

in de Voorgrond - 7500€ P.A.P.S

ASIE

REPRÉSENTANT DE PÉKIN AUX NATIONS UNIES

M. Huang Hua remplace M. Chiao Kuan-hua au ministère des affaires étrangères

Le comité permanent de l'Assemblée chinoise a terminé, jeudi soir 2 décembre, une session de trois jours. La première depuis mars 1975. Outre la nomination de la veuve de Chou En-lai, Mme Teng Ying-chao, à l'une des vice-présidences du comité, la seule décision publiée concerne le remplacement du ministre des affaires étrangères, M. Chiao Kuan-hua, par le chef de la délégation de la R.P.C. aux Nations unies, M. Huang Hua.

Pékin. — Chine nouvelle indique que « d'autres nom-

De notre correspondant

De notre correspondant

« nominations et réélections » étaient « proposées par le grand ministre Hsu Kuo-feng » et qu'elles ont été l'objet d'un « exposé explicatif » par le vice-premier ministre Li Hsien-nien.

Portrait

Un diplomate chevronné et un expert des États-Unis

M. Huang Hua est un vieux routier de la diplomatie. Comme son prédécesseur, il est originaire de la province du Kiangsi et a passé la soixantaine. Ses carrières à cependant été bien différente de celle de M. Chiao Kuan-hua. On ne se souvient pas qu'il ait jamais quitté la Chine avant qu'il ne rejoigne l'Union soviétique en 1925 à l'université américaine Yan-ching à Pékin. Il milite dans les mouvements de jeunesse et lui deux ans en prison. Il entre en contact avec Edgar Snow — qui présente à l'époque son livre *Le rouge sur la Chine* — et c'est, semble-t-il, à la demande de l'attaché américain qu'il accompagne ce journaliste en tant qu'interprète dans les zones tenues par les communistes.

La jeune femme restera à Yanan pendant la majeure partie de la guerre, avant notamment de rejoindre à des dates militaires comme Chu Teh et Yeh Ching-ling. Dans les dernières années de la guerre, diverses occasions lui ont été données d'entrer en rapport avec les milieux militaires américains qui se succèdent en Chine. Ces premières expériences d'une diplomatie de guerre se prolongent à l'époque de la libération, lorsqu'il est chargé des relations extérieures à la commission militaire de contrôle installée par les communistes à Nankin.

C'est en 1953 qu'il entre comme conseiller au ministère des affaires étrangères, pour y rester, la même année, une mission de premier ordre pour diriger la délégation chinoise aux négociations de Panmunjom. Ses interlocuteurs améri-

cains semblent en avoir gardé le souvenir malgré d'un négociateur habile mais particulièrement caustique.

M. Huang Hua accompagne ensuite quelques délégations à l'étranger (Genève en 1954, Bandung en 1955) mais il passe le clair des années 50 à Pékin, à la direction des affaires d'Europe occidentale du ministère des affaires étrangères.

En 1960, il prend son premier poste d'ambassadeur à Acapulco où il est l'artisan de divers accords avec le Ghana, mais aussi plusieurs autres pays africains. C'est au Gabon, où il est nommé en 1963, qu'il acquiesce à ce dernier en tant qu'interprète dans les zones tenues par les communistes.

Il son expérience du monde est moins vaste, et surtout moins diversifiée que celle de M. Chiao Kuan-hua, qui est associé avec Chou En-lai à des négociations de haut niveau, le nouveau ministre des affaires étrangères est, lui, un professionnel de la diplomatie. Son excellent connaissance de l'anglais et de l'anglais, ses années passées, son séjour à New-York lui ont inspiré, semble-t-il, un intérêt particulier pour les affaires américaines et il compte, dit-on, de nombreuses relations aux États-Unis — A. J.

M. Chiao Kuan-hua

Né en 1912, ou 1914, dans la province du Kiangsi, M. Chiao Kuan-hua a débuté, fait des études supérieures à l'université Tsinghua de Pékin, avant d'acquiescer, en 1934, le titre de docteur en philosophie de l'université de

Japon

MM. MIKI ET FUKUDA ONT ESQUISSÉ UNE « RÉCONCILIATION » À LA FIN DE LA CAMPAGNE ÉLECTORALE

(De notre correspondant.) Tokyo. — La campagne pour les élections de dimanche 5 décembre s'est achevée, samedi, sur une note d'incertitude. Pour la première fois, vendredi, M. Miki, premier ministre, et M. Fukuda, ancien vice-premier ministre, qui a pris la tête du groupe des adversaires de l'ancien chef de gouvernement (représentant les deux tiers des membres du parti libéral démocrate), sont apparus ensemble devant le pays de Tokyo, à Tokyo, pour appeler la population à soutenir leur coalition. Cette « réconciliation », organisée par le gouvernement démocrate, n'a été précédée que de quelques semaines, qui ont apparemment permis aux adversaires de se rapprocher. À la veille du scrutin, les deux camps se disputaient la question du Japon. À en croire l'un des derniers sondages réalisés par le quotidien Asahi, les électeurs « démocrates », 24 novembre, 36 % des personnes interrogées, soit, selon le même sondage, une proportion de la population plus élevée que celle qui soutient le P.L.D. (31,7 %) ou l'opposition (32,3 %). — P. J.

l'étranger, en Allemagne. Rentré en Chine, il adhère au P.C. en 1937, et travaille comme journaliste à l'agence de presse japonaise et la reprise de la guerre civile, il rencontre Chou En-lai qui le charge de la direction de l'agence chinoise nouvelle pour la Chine du Sud. Il entre au ministère des affaires étrangères après la victoire des communistes. Il est à l'ONU en 1949 pour le début du Conseil de sécurité sur la question de Taïwan, et accompagne Chou En-lai à la conférence de Genève, en 1949. Devenu vice-ministre des affaires étrangères après la victoire des communistes, il est à l'ONU en 1950, l'interlocuteur de M. Klementine aux premières négociations frontalières sino-soviétiques. En 1971, il dirige la délégation chinoise à New-York après l'admission de la Chine populaire à l'ONU. En 1974, il succède à M. Chi Peng-fei à la tête de la délégation chinoise. En septembre 1975, après avoir participé aux travaux de l'Assemblée générale de l'ONU, il reçoit, en octobre 1975, à Paris, une brève visite au cours de laquelle il a été déclaré que « la situation était très bonne » dans son pays après l'admission du « groupe de Changhaï ».

L'automatisme pour 19.955 F. JAPAUTO concessionnaire agréé 27, avenue de la Grande-Armée - Paris 17^e Tel. 500.14.51

Hommages à M. Hsu Kuo-feng. Le reste de la session du comité permanent de l'Assemblée nationale a été consacré aux hommages rendus à M. Hsu Kuo-feng par les anciens, notamment par Mme Teng Ying-chao qui a été présente à l'Assemblée nationale pour la première fois, et par le ministre des affaires étrangères, M. Huang Hua. M. Hsu Kuo-feng n'est pas passé de « normalisation » à l'égard de 1952 et du gouvernement, et le retour à la normalité, qui semblait avoir été la mission du comité permanent de l'Assemblée, est donc très partiel.

Le plupart des observateurs estiment que le nouveau président du comité permanent de l'Assemblée nationale, M. Hsu Kuo-feng, n'est pas passé de « normalisation » à l'égard de 1952 et du gouvernement, et le retour à la normalité, qui semblait avoir été la mission du comité permanent de l'Assemblée, est donc très partiel.

Un an de république socialiste au Laos

III. — La Thaïlande, ennemie héréditaire

De notre envoyé spécial PATRICE DE BEER

Après avoir analysé la situation politique et économique dans la jeune République laotienne, où le socialisme s'instaure dans des conditions difficiles (« le monde » des 2 et 3 décembre), notre envoyé spécial dresse le bilan de la politique extérieure de Vientiane.

La discrétion des Vietnamiens

Il semble que le mythe du parti communiste indépendant de cette région soit une légende. Les laotiens, les vietnamiens qui contrôlent le Laos et le Cambodge, ont en fait un rôle prépondérant dans la vie politique du Laos. Les vietnamiens ont en fait une grande influence sur la vie politique du Laos. Les vietnamiens ont en fait une grande influence sur la vie politique du Laos.

De notre envoyé spécial PATRICE DE BEER

Après avoir analysé la situation politique et économique dans la jeune République laotienne, où le socialisme s'instaure dans des conditions difficiles (« le monde » des 2 et 3 décembre), notre envoyé spécial dresse le bilan de la politique extérieure de Vientiane.

La discrétion des Vietnamiens

Il semble que le mythe du parti communiste indépendant de cette région soit une légende. Les laotiens, les vietnamiens qui contrôlent le Laos et le Cambodge, ont en fait un rôle prépondérant dans la vie politique du Laos. Les vietnamiens ont en fait une grande influence sur la vie politique du Laos.

De notre envoyé spécial PATRICE DE BEER

Après avoir analysé la situation politique et économique dans la jeune République laotienne, où le socialisme s'instaure dans des conditions difficiles (« le monde » des 2 et 3 décembre), notre envoyé spécial dresse le bilan de la politique extérieure de Vientiane.

La discrétion des Vietnamiens

Il semble que le mythe du parti communiste indépendant de cette région soit une légende. Les laotiens, les vietnamiens qui contrôlent le Laos et le Cambodge, ont en fait un rôle prépondérant dans la vie politique du Laos. Les vietnamiens ont en fait une grande influence sur la vie politique du Laos.

Une préférence pour P.U.R.S.S.

Vientiane, pour sa part, et elle entend travailler à la normalisation des relations avec le Laos. Les vietnamiens ont en fait une grande influence sur la vie politique du Laos.

Une préférence pour P.U.R.S.S.

Vientiane, pour sa part, et elle entend travailler à la normalisation des relations avec le Laos. Les vietnamiens ont en fait une grande influence sur la vie politique du Laos.

Une préférence pour P.U.R.S.S.

Vientiane, pour sa part, et elle entend travailler à la normalisation des relations avec le Laos. Les vietnamiens ont en fait une grande influence sur la vie politique du Laos.

la broderie de paris

présente plus de 300 expositions avec RTL

de 40 à 70 % sur les meubles, les luminaires, les tapis, les vêtements, les chaussures, la maroquinerie, les tissus, le chauffage, l'électro-ménager, les disques, les télévisions, les bijoux, les montres, les parfums, la porcelaine, la verrerie, les cadeaux et les jouets...

Du 3 au 12 décembre 76 de 11 à 22 h. Entrée : 6 F

des Soldes à la folie!

السلامة والسلامة

● HONGKONG : anachronique mais efficace

Ce qui attire l'argent

Il existe à Hongkong un coin de rue qui, à lui seul, résume les ambiguïtés de la colonie. Trois immeubles de taille s'y affrontent, symboles de capitaux aux origines et aux emplois contradictoires : le Bank of China, l'hôtel Hilton et le Hongkong and Shanghai Banking Corporation.

Il y a cent trente ans, l'ouverture de Hongkong amenait sur place les agences de banques anglo-indiennes, attirées par des taux d'intérêt élevés et l'espoir du gain fabuleux sur le marché des changes.

Première étape : les grandes maisons de commerce créent leur propre organisme, le Hongkong Bank, pour en faire le relais financier de leurs opérations commerciales. Si Hongkong tombe dans le giron du commerce, c'est grâce à l'existence des marchands anglais qui allèrent l'Asie à l'époque et ont un besoin urgent d'entrepôt commercial.

Les prêts bancaires, au début du siècle, relèvent des opérations commerciales. Rares sont les parcours dans les secteurs d'investissement. La banque de Hongkong a cependant été créée dès l'époque des écrits beaucoup plus tard que la mode de la ville ce la faisait soupçonner. Seul Changhaï a plus de prestige.

La guerre bouleverse ce système qui s'effondre. L'occupation japonaise voit Hongkong, la révolution chinoise le renverse, expliquant deux millions de migrants démunis vers la colonie entre 1948 et 1950. La « libération » de Changhaï provoque un reflux déconcertant de matériel et de capitaux, dont une bonne partie vient s'investir à Hongkong. Toutes les conditions sont réunies pour qu'une industrie solide et autonome voie le jour.

La Hongkong Bank s'appelle désormais Hongkong and Shanghai Banking Corporation, elle est maîtresse des investissements anglais, émet ses propres billets et joue le rôle d'une banque centrale, accordé par le Charte Bank.

La Grande-Bretagne s'adonne les choses sérieuses : aujourd'hui encore, on peut estimer que les trois principales banques anglaises de Hongkong accèdent 50 % des

prêts bancaires issus de la colonie. Convertis dans nos francs, les prêts totaux accordés en 1975 portent sur 35 milliards. La Hongkong and Shanghai y contribuerait pour un peu moins de 10 milliards.

L'actif total des banques étant de 85 milliards de francs, le Hongkong and Shanghai en forme à elle seule la moitié. Il est vrai que son rôle dominant l'a amenée à respecter des dépôts, donc à augmenter son patrimoine.

Les prêts accordés par Hongkong se font d'abord la colonie : sur 35 milliards de francs, 10 seulement sont accordés à l'étranger.

● A côté des géants, quelques banques anglaises travaillent très près des affaires locales.

● La structure des banques locales chinoises est également étonnante. Le base de leurs profits est le plus grand du temps d'une à une spéculation tournée sur l'or et les devises dans les années d'après-guerre. Le cas le plus connu est celui de la Hang Seng Bank, principale banque locale chinoise qui, en six mois de 1947, fit 6 millions de dollars de profit net sur l'or, soit trois fois son capital.

Le rapport Tomkins, publié en avril 1952, déplore l'anarchie des banques et leurs pratiques souvent peu financières. Une loi sur les banques suivit deux ans plus tard (1954), imposant aux établissements une certaine surface financière (capital supérieur à 5 millions de dollars de Hongkong) et un taux minimum de liquidité. Désormais, on ne pouvait faire un prêt dépassant 25 % du montant de son capital.

Cette loi est le maître d'œuvre du marché : le nombre de banques enregistrées est passé de deux cent cinquante-deux en 1947 à cent trente-trois en 1955, quatre-vingt-neuf en 1960, pour se stabiliser ensuite de façon remarquable à soixante-quatorze en tout jusqu'à aujourd'hui. Le nombre d'agences, par contre, étant illimité, ne cesse de s'accroître et il y en a aujourd'hui près de cinq cents, pour une population de 4,3 millions.

Si l'on excepte quelques géants, le système bancaire de Hongkong est anglais. Le fait qu'il n'ait pas de

banque centrale pose deux problèmes : 1) Le soutien qui pourrait être accordé aux banques parait limité en cas de crise interne, car les fonds à détenir une grande part de leurs actifs à l'extérieur du territoire ; 2) Dès lors, les banques peuvent être amenées à faire face à des mouvements de défiance de la part des déposants et doivent de ce fait disposer de liquidités étendues, souvent plus de 50 %.

La plupart des banques ont d'ailleurs un grand nombre de dépôts étrangers : la situation de paradis fiscal (impôt sur les sociétés et sur les profits compris entre 15 et 17 %), l'absence de contrôle des changes, la qualité du service offert par les banques, expliquent naturellement Hongkong comme le refuge des capitaux du Sud-Est asiatique. Les comptes à vue ne représentent que 5 % des dépôts de particuliers, contre 44 % pour des dépôts d'épargne et 53 % pour des dépôts à terme (14 milliards de francs) dont on peut estimer que les trois quarts sont faits par les Chinois du Sud-Est asiatique (voir les Chinois de l'ombre). A ceci, il convient d'ajouter les dépôts faits par des banques étrangères, à peu près égaux à ceux effectués par des particuliers.

Qu'il y ait une telle sur les intérêts issus des transactions ne gêne pas les dépôts à terme. Par contre, elle s'accompagne des incertitudes matérielles et réduites à court terme et instabilité en pratique à Hongkong de devant le centre du marché du « dollar » et du rôle que s'est arrogé Singapour.

Le système bancaire se règle de lui-même par la cohésion dont il fait preuve, largement entretenue par la « Hongkong and Shanghai ». Lieu du passage des capitaux, refuge d'argent étranger, Hongkong est bien entendu tourné également vers son développement interne, et finance par lui-même les besoins de ses industries et de ses institutions. Les médias de l'import-export se taillent la part du lion, suivis par le textile, les transports et, récemment, l'électronique et les plastiques. D'autres domaines bénéficient de

secours bancaires, mais ils sont beaucoup plus dangereux : l'immobilier et la bourse. En l'absence de réglementation sur les loyers, l'immobilier est un domaine idéal de la spéculation. De même, la Bourse constitue un marché artificiel. Les banques peuvent donc s'y enliser, mais elles ne s'y précipitent pas.

Le système bancaire n'est pas clos. Il a un concurrent : le marché house. Ces grandes maisons de commerce du réseau colonial ont diversifié leur action en prenant le contrôle de nombreuses sociétés. Leur immense trésorerie leur permet d'intervenir directement dans le marché des affaires, mais dans le domaine, de même, elles ne s'y précipitent pas.

Sans contraintes administratives, mais aussi sans soutien, le système bancaire de Hongkong est unique au monde par l'équilibre qu'il parvient à maintenir.

Cris de liquidité ? Les banques locales mobilisent en 1965 en accord des prêts trop élevés et des remises riches sur le public. Le gouvernement intervient en affectant une somme de 30 millions de dollars de Hongkong au remboursement des dépôts du public. Parallèlement, la Hongkong and Shanghai Corporation affirme son rôle de gardienne, en rachetant les parts de la Hangseng Bank, cause et victime des événements.

Cris de confiance ? Les années de 1967, dues à la révolution culturelle en Chine, provoquent une fuite de capitaux. Le gouvernement se contente de lever haut et fort l'étendard de son pouvoir : la répression est sévère.

Concurrence, trop vive ? Officiellement rien ne vient s'opposer à la création d'une banque à Hongkong. En réalité, c'est le gouvernement qui accorde les licences nouvelles. Les banques locales font alors pression sur le secrétaire aux Finances, immobile depuis de nombreuses années. Le résultat : aucune nouvelle licence n'a été accordée depuis plusieurs années. Il y a soixante-quatorze banques et il n'y en aura pas de cinquante.

Système centripète pour le Sud-Est asiatique, Hongkong sert également New-York, Pékin, voire les Indes.

Pékin a droit de regard à Hongkong. En 1965, lorsque l'Angleterre reconnaît officiellement la république communiste, neuf banques présentent leur candidature à Pékin. Aujourd'hui encore, elles sont les intermédiaires privilégiées du commerce extérieur chinois. (La présence de l'entre, Pékin joue le jeu : que l'on aille à Canton, et le gilet de T-shirt « Hôtel de l'amour des masses », au lieu des locaux de la fête, honore sans sourcilier l'importance quelle traite d'être sur une banque de Hongkong.)

Les banques étrangères, dans tout cela, interviennent peu. Celles qui sont installées détiennent plus d'un milliard de dollars, au sein de la première place bancaire, qu'intervient sur le marché local. Une exception de taille : la Banque nationale de Chine, dont le développement spectaculaire depuis dix ans à Hongkong s'est appuyé en partie sur l'argent de la colonie.

Qu'en pensent les étrangers, c'est la qualité du service bancaire de Hongkong, la sûreté des opérations, le souplesse des transferts, et la masse des capitaux mobilisables à tout instant. Les banques locales ont une liquidité de 50 %, les banques communales de 80 %.

Le système n'est pas sophistiqué, mais il est sûr et souple. Il n'est pas menacé à court terme. De toute façon, on ne pense pas au-delà de cinq ans à Hongkong. Les Chinois continueront, semble-t-il, comme ils le font actuellement, à tolérer Hongkong, moins pour équilibrer leur balance des paiements que pour disposer d'une fenêtre sur l'extérieur. Ce seront les conditions intérieures chinoises qui dicteront le sort de Hongkong. A certaines époques de trouble en Chine — notamment en 1967 — on s'est l'impression que Canton parlait plus haut que Pékin. Si une telle conjonction politique était à se reproduire, quelle serait l'attitude de Canton vis-à-vis de Hongkong, si proche ?

Cette question bancaire, Hongkong est un monde anachronique qui se contente de fonctionner avec une remarquable efficacité.

JACQUES GRAVEAU (*)

(*) Jacques Graveau est l'auteur de *Finances, analyse d'un boom* aux éditions Grasset.

● MANILLE : un concurrent ?

Les Philippines ont le sens du spectacle. Il n'est pas étonnant que le président Marcos ait choisi la date du 30 septembre pour l'ouverture à Manille des réunions annuelles du Forum mondial international et de Banque mondiale, pour annoncer que les Philippines avaient décidé de faire de leur capitale une place financière internationale. Les ministres des Finances, gouverneur de banque centrale et les banques internationales réunies à Manille cette occasion, ont en même temps le rôle de la naissance d'une nouvelle place financière. La docteur, s'il est possible, de Hongkong et Singapour sur le marché des

Les tentes d'application ne sont encore parties, mais l'on a déjà vu les avantages des agences d'affaires à Manille. Les agences d'affaires à Manille sont si nombreuses et si nombreuses qu'il est difficile de les compter. Elles sont si nombreuses qu'il est difficile de les compter. Elles sont si nombreuses qu'il est difficile de les compter.

Les banques étrangères, dans tout cela, interviennent peu. Celles qui sont installées détiennent plus d'un milliard de dollars, au sein de la première place bancaire, qu'intervient sur le marché local. Une exception de taille : la Banque nationale de Chine, dont le développement spectaculaire depuis dix ans à Hongkong s'est appuyé en partie sur l'argent de la colonie.

Qu'en pensent les étrangers, c'est la qualité du service bancaire de Hongkong, la sûreté des opérations, le souplesse des transferts, et la masse des capitaux mobilisables à tout instant. Les banques locales ont une liquidité de 50 %, les banques communales de 80 %.

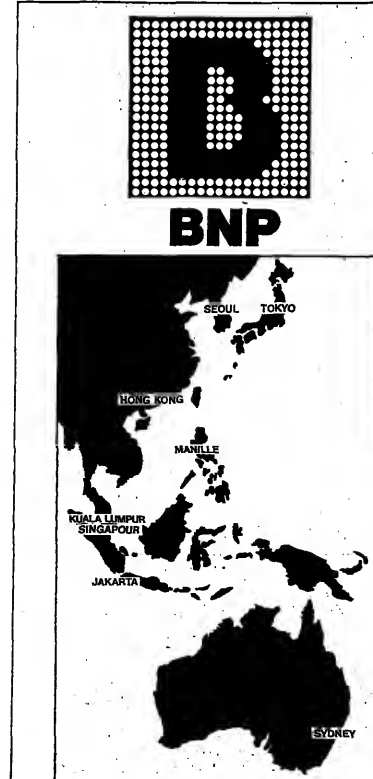
Le système n'est pas sophistiqué, mais il est sûr et souple. Il n'est pas menacé à court terme. De toute façon, on ne pense pas au-delà de cinq ans à Hongkong. Les Chinois continueront, semble-t-il, comme ils le font actuellement, à tolérer Hongkong, moins pour équilibrer leur balance des paiements que pour disposer d'une fenêtre sur l'extérieur. Ce seront les conditions intérieures chinoises qui dicteront le sort de Hongkong. A certaines époques de trouble en Chine — notamment en 1967 — on s'est l'impression que Canton parlait plus haut que Pékin. Si une telle conjonction politique était à se reproduire, quelle serait l'attitude de Canton vis-à-vis de Hongkong, si proche ?

Cette question bancaire, Hongkong est un monde anachronique qui se contente de fonctionner avec une remarquable efficacité.

JACQUES GRAVEAU (*)

(*) Jacques Graveau est l'auteur de *Finances, analyse d'un boom* aux éditions Grasset.

CLAUDE RAY



LE GROUPE BANCAIRE FRANÇAIS LE MIEUX IMPLANTÉ DANS LE MONDE

est présent sur les grandes places financières d'Asie :

TOKYO
SEOUL
HONG KONG
SINGAPOUR
SYDNEY
MANILLE
JAKARTA
KUALA LUMPUR

Succursale **BNP**
Succursale **BNP**
Succursale **BNP** et filiale : **PAN ASIAN FINANCE LTD.**
Succursale **BNP**
Succursale **BNP** et banque associée : **AUSTRALIAN EUROPEAN FINANCE CORPORATION Ltd.-A.E.F.C.**
Bureau de Représentation **BNP**
Bureau de Représentation **BNP**
Bureau de Représentation **BNP**

BANQUE NATIONALE DE PARIS

Siège Social : 16, Boulevard des Italiens 75009 Paris. Tél. 523.55.00

مصارف العالم

• MALAISIE : richesses et nationalisme

La Malaisie est un cas type en Asie du Sud-Est des difficultés et des contradictions que doivent résoudre les pays de cette région du monde pour s'élever et développer leur économie sans pour autant déborder totalement de l'étranger.

D'un côté un pays très riche en matières premières, notamment en pétrole — et de l'autre — pour la production de l'acier, du caoutchouc, de l'huile de palme, possédant d'immenses quantités de bois et, maintenant, du gaz et du pétrole ; un pays qui a besoin de l'aide étrangère en cadres, technique, investissements pour exploiter et valoriser ses richesses, et qui a beaucoup fait pour les attirer. D'un autre côté un pays où le nationalisme d'extrême droite plus impitoyable qu'il n'est résout un difficile problème de coexistence raciale, les Malais (musulmans) voulant reprendre aux Chinois la direction effective de l'économie.

Dans leur quête du pouvoir réel, les gouvernements malais sont amenés à prendre des mesures qui — à tort ou à raison — réduisent les efforts des investisseurs étrangers (le Monde des 27 et 28-29 décembre 1975). Le capital occidental craint en fait que la logique de son action s'efface le gouvernement malaisien à nationaliser peu à peu les avoirs étrangers. Ce qui explique (sans le justifier vraiment) un certain désengagement des banques étrangères depuis deux ou trois ans.

Lorsque survint l'indépendance en Malaisie (en 1957), une grande partie des affaires locales étaient entre des mains étrangères, britanniques principalement. Il en était de même, bien sûr, des institutions financières. Depuis cette période, le Banque centrale a mené une politique visant à renforcer le système bancaire national et à contrôler la croissance des banques étrangères. Cette politique a porté ses fruits : il y a maintenant

Un volume considérable de crédits bancaires

Cette réglementation a favorisé, par conséquent, la création de banques d'affaires étrangères, qui sont maintenant au nombre de onze. Selon le loi, celles-ci doivent avoir un partenaire local à participation majoritaire. Malgré cette volonté de favoriser les Malais, et malgré des résultats certains, les banques étrangères continuent encore la plus grande partie du système bancaire de la Malaisie, détenant 64 % du total des dépôts et 54 % du total des prêts et

36 banques commerciales en Malaisie ; je m'attarde seulement sur étrangères (dont 3 américaines, 1 britannique, 1 japonaise, 5 de Hongkong, 4 singapouriennes, 1 française). Sur le total des agences des banques fonctionnant en Malaisie moins d'un tiers sont étrangères. Actuellement, seule l'ouverture de bureaux de représentation est encore autorisée (toutes banques étrangères en possession).

des escomptes. Leurs secteurs d'activité les plus rentables sont les transactions sur les changes et cela, surtout, depuis que l'on a pris fin l'accord d'interchangeabilité monétaire qui existait avec Singapour (mai 1975). L'importance du commerce intérieur de la Malaisie (50 % du produit national brut) entraîne un volume considérable de crédits bancaires, qui explique la continue progression du marché des changes.

LOUIS-E. SAUBOLLE

• PRÉSENCE DE LA FRANCE EN ASIE

Le banquier oui, mais l'industriel ?

Si la présence des banques françaises en Asie et en Extrême-Orient est ancienne, la Banque de l'Indochine et la B.N.P. disposaient dans cette partie du monde, en particulier dans les pays de l'Indochine française, de « comptoirs » très actifs dès la seconde guerre mondiale. — la mise en place d'un véritable réseau de succursales, de filiales et de bureaux de représentation dans l'ensemble de la région s'est effectuée, pour l'essentiel, depuis les débuts des années 70.

Ces efforts récents d'implantation des banques françaises en Asie résultent d'un double mouvement : en premier lieu, comme la plupart des grandes banques du monde occidental, les banques françaises ont développé, à un rythme très rapide au cours des dernières années, leurs activités internationales (financement du commerce extérieur, montage d'opérations financières, etc.) ; cette évolution les a conduites à dépasser, non seulement l'Europe nationale, mais aussi leurs zones d'origine et d'activité traditionnelles (Europe, Afrique).

D'autre part, les banques françaises ont eu, depuis l'indépendance, à faire face à une situation nouvelle, celle de la concurrence des banques étrangères, surtout des banques américaines et japonaises, sur le marché asiatique. Il est frappant de constater qu'entre 1970 et 1975 la croissance des ventes étrangères dans les pays d'Asie a été exponentielle.

Attraction et répulsion

Ces disparités dans la géographie bancaire s'expliquent par plusieurs facteurs : les banques étrangères ont évidemment tendance à s'installer dans les pays les plus prometteurs sur le plan économique (le Japon, l'Indonésie) et les plus stables politiquement. Ainsi, les banques étrangères ont amorcé un certain désengagement en Thaïlande et même en Malaisie depuis deux ou trois ans. Par ailleurs, les places financières « off shore » de Hongkong et de Singapour (et, dans un proche avenir, de Manille) leur offrent la possibilité de travailler à l'échelle de la région dans des conditions optimales : taxation très réduite, liberté des changes.

Le banquier oui, mais l'industriel ?

Enfin, certains pays asiatiques, par leur situation géographique, par le fait qu'ils disposent déjà d'un système bancaire moderne et diversifié (Indonésie, Malaisie, Philippines), ne s'ouvrent qu'avec difficulté à l'entrée de nouvelles banques étrangères. C'est ainsi, la création de succursales de plein exercice est interdite en Indonésie depuis 1965, et le gouvernement philippin refuse d'octroyer des licences de délivrer des licences « off shore » à un petit nombre de banques étrangères.

On peut noter, en second lieu, que deux établissements, la Banque de Suède et de l'Indochine et la B.N.P., disposent d'un réseau d'agence qui couvre la

quasi-totalité des pays de la région.

Cette politique des « succursales » n'a pas été suivie jusqu'à présent par les autres grandes banques françaises qui ont opté pour des structures plus légères : la Crédit Lyonnais a préféré la création, en association avec des partenaires de la Communauté et le Banco di Roma, de bureaux de représentation ; la Société Générale, quant à elle, a préféré s'appuyer sur l'intermédiaire du groupe européen de LEBIC. Les succursales de Tokyo constituent pour les clients japonais des grandes sociétés de commerce ou d'industrie japonaises à qui elles consentent à leur nation mère ou sur le marché international (vital que de crédits collectés localement, de prêts en devises ou en yen).

Quelle sont les principaux problèmes que rencontrent les banques françaises pour développer leur présence et leurs activités dans cette région du monde ? Il s'agit d'abord la difficulté qu'elles rencontrent souvent à recruter un personnel de qualité. Dans la banque comme ailleurs, les candidats à l'exportation sont peu nombreux, malgré les avantages matériels substantiels que leur offre l'entreprise. Il y a ensuite un certain manque de connaissance des langues locales, ce qui empêche les banques françaises de s'implanter dans les affaires dans ces pays latins. Ainsi, l'industrie française n'a pas été capable d'enlever le contrat qu'elle pouvait escompter dans l'immense projet du métro de Hongkong, alors que l'industrialisation et les banques françaises ont tiré des conditions de financement très concurrentielles, l'un des « grands » de l'exportation française a renoncé à ce projet faute de trouver un ingénieur acceptable de vivre ou de travailler à Hongkong.

Enfin, la difficulté de trouver des formes de coopération ou d'association avec les banques asiatiques et non des moindres. Dans certains pays, comme le Japon, les banques étrangères ont été exclues de la participation à la construction de l'usine d'acier de Yamaguchi, les sociétés françaises disposent de solides atouts. Sa rentabilité en titre peut être

LES OPÉRATIONS FINANCIÈRES INTERNATIONALES, telles que l'octroi de crédits garantis, le placement d'émissions sur le marché de l'étranger ou de l'étranger, le change, le crédit-bail, etc. Les banques françaises ont des avantages particuliers (les « marchés bancaires ») et les sociétés financières qui profitent de la proximité avec le Japon (où il existe plus de mille sociétés financières) et du Vietnam, les sociétés françaises disposent de solides atouts. Sa rentabilité en titre peut être

Parfois, on croit perdre du temps et on gagne de l'argent.

Bangkok, Hong Kong, Manille, Singapour... Autant de marchés aux énormes possibilités pour vos produits, de créneaux innombrables, de places financières dynamiques. Mais aussi que de difficultés à surmonter, de subtilités à assimiler, de faux-pas à éviter. Qui a-t-il en effet de plus divers, de plus complexe, de plus fin que l'Extrême-Orient pour un esprit occidental ?

Vous faire assimiler l'Asie du Sud-Est, ses différentes structures économiques, ses hommes et leurs particularismes ; vous faire bien connaître d'eux, vous et vos produits ; vous apprendre aussi l'art de la patience et leur sens si particulier du temps : voilà ce que vous offre la Société Générale si vous voulez réussir dans la région.

En France, ses spécialistes "Sud-Est Asiatique" vous informeraient sur les différents marchés du secteur, les procédures, les règlements. Ils se chargeront de préparer vos voyages dans les meilleurs délais, vous assisteront dans l'élaboration de vos contrats et la rédaction de leurs clauses financières.

En Asie du Sud-Est, les spécialistes de son bureau de représentation de Jakarta ou de sa filiale, l'European Asian Bank, vous accueilleront, vous assisteront dans toutes vos démarches, vous aideront dans la négociation de vos contrats et contribueront à vos succès.

Commercialement ou financièrement, partout où c'est important pour vous, la Société Générale peut vous aider.

© SOCIÉTÉ GÉNÉRALE
La banque française et internationale.

Membre de l'EFIB, European Banks International.

مصارف الشرق الأوسط

Federal Industrial

• JAPON : l'industrie contrôlée et le centralisme assuré

LES sociétés japonaises sont très endettées. On est surpris à l'analyse par la faiblesse de leurs fonds propres, qui ne représentent que l'ensemble de l'industrie que 15 % environ de la totalité des actifs. Les banques ont une fonction prépondérante dans le financement de l'économie : elles fournissent près de 80 % des fonds empruntés par l'industrie, la reste provenant à égalité du marché financier (actions et obligations) et des institutions financières gouvernementales.

Les principales banques commerciales sont au centre de groupes industriels et forment la base financière d'une nouvelle version des zaibatsu. Les groupes les plus importants — Mitsubishi, Fuyo et Sanmei — disposent d'une banque commerciale qui détient des participations dans les sociétés de ces groupes. Des participations croisées assurent l'homogénéité de l'ensemble.

Sans être ni des holdings ni de véritables banques d'affaires, car le montage des financements à long terme leur est interdit, les banques commerciales ont la mission d'intermédiaire dans les secteurs où les sociétés en difficulté. En maintenant une cohésion au sein des groupes et en assurant la liaison avec la politique industrielle du gouvernement, elles sont à l'origine de la puissance industrielle japonaise.

La récente récession a clairement fait apparaître le rôle majeur des banques et l'a confortée. Les sociétés indépendantes en difficulté qui venaient pas de premier banquier se sont subitement retrouvées dans une situation précaire. Celles qui appartenaient à un groupe ont dû accepter à leur direction des mandats délégués par les banques.

Le pouvoir des banques a cependant des limites. La Banque du Japon, qui est probablement la banque centrale la plus puissante du monde, exerce son autorité non pas par les divers instruments traditionnels de la politique monétaire ou par le système de contrôle ou de concertation connu sous le terme de « *gosei shido* » (guidage à vue), se basant sur des recommandations et des quantités suffisantes de dépôts ou financer leurs clients industriels ont constamment empruntés auprès de la Banque du Japon. Elle est de plus, prise entre les contraintes de soumettre à la qualification des émissions d'obligations liées par le gouvernement pour financer le déficit budgétaire. La banque du Japon exerce aussi son

autorité en limitant le taux de croissance des crédits accordés par les banques commerciales.

On par leur taille, les établissements japonais ont une place éminente dans la communauté bancaire internationale. Parmi les trente plus importantes banques mondiales non américaines, la *New The Pacific* compte dix banques japonaises contre trois françaises.

La part de leurs revenus tirés d'opérations internationales demeure faible (inférieure à 10 %), alors que la pourcentage pour les principales banques américaines est supérieur à 50 %. Les établissements japonais sont maintenant présents sur les principales places financières internationales et sur les principaux marchés d'exportation du Japon, notamment en Asie. Cette implantation à l'échelle de capitaux de la Banque de Tokyo, est toutefois encore récente et incomplète. C'est aux États-Unis que le réseau des banques japonaises est le mieux développé. Les deux filiales américaines de la Banque de Tokyo forment la plus importante banque bancaire étrangère sur le continent nord-américain.

L'importance de l'endettement des banques japonaises auprès des banques américaines (15 milliards de dollars) renforce les liens entre les systèmes financiers des deux pays. À cet endettement auprès des banques américaines, il faut ajouter des emprunts de près de 15 milliards de dollars sur le marché de l'euro-dollar, indirectement liés d'une crise de confiance, après la fuite de la banque Hwang. Les banques japonaises doivent payer une prime sur leurs emprunts en eurodollars. Aujourd'hui, cette discrimination a disparu et les banques japonaises sont considérées comme un excellent risque par le communauté bancaire mondiale, malgré la faiblesse de leurs capitaux par rapport aux fonds propres.

Les banques japonaises s'internationalisent de plus avec l'accroissement des investissements à l'étran-

ger qui devraient atteindre, dans dix ans, 16 milliards de dollars et placer ainsi le Japon au deuxième rang des pays investissant à l'étranger.

Le rôle international des banques japonaises se développe aussi parallèlement à une plus grande utilisation du yen dans les opérations commerciales internationales. Si une part infime des importations sont libellées en yen, plus de 30 % des exportations le sont maintenant. Afin de réduire les pressions de la hausse du yen, les autorités ont décidé de s'inscrire la part des importations libellées en yen. Cette évolution ne signifie cependant pas que Tokyo devienne un marché monétaire international de premier ordre, car la banque central, qui souhaite maintenir un contrôle strict sur les banques japonaises, s'oppose résolument à la création d'un marché de l'euro-yen ou même de l'Asian-dollar converti aux non-résidents, du type du marché de Singapour.

Les banques étrangères n'ont pourtant pas attendu la création d'un marché monétaire international à Tokyo pour venir s'y installer. Plus de cinquante d'entre elles disposent de succursales au Japon. Leur part dans le système bancaire japonais demeure faible, car les autorités monétaires imposent des limites aux sources de financement étrangères. Les dépôts reçus par les banques étrangères ne représentent que 1 % environ des dépôts des banques japonaises et les crédits accordés, moins de 2 % de l'ensemble des crédits accordés par les banques japonaises. Les autorités sont, par contre, favorables à l'internationalisation de Tokyo comme marché de capitaux à long terme en fournissant aux emprunteurs étrangers. Le gouvernement autorise les émissions en yen d'emprunteurs étrangers, notamment gouvernementaux, à la cadence d'une fois les deux mois. Le montant de chaque emprunt est actuellement limité à 10 milliards de yens (soit 160 millions de francs).

DENIS ANTOINE.

Exo Enterprises Ltd.

B-1101 WATSON'S ESTATE

Watson Road, NORTH POINT

HONGKONG

P.O. Box 4705

NORTH POINT POST OFFICE

TELEX : 74608 EXOEN HX

CABLE : EXOENT HONGKONG

Tél. : 5-704357/9 et 5-780047

Nous sommes une SOCIÉTÉ FRANÇAISE établie depuis plusieurs années dans la BRITISH CROWN COLONY of HONG KONG afin d'exporter des produits de grande consommation ainsi que des équipements variés, tout en y IMPORTANT des matières premières, des produits chimiques, des produits de base, des équipements industriels, des alcools, des vins, des produits alimentaires de LUXE...

Quelle que soit votre activité, vous ne pouvez pas rester indifférent devant le potentiel offert par cette partie de l'ASIE, et notre ambition est de vous aider à mieux la connaître, tant à l'EXPORT qu'à l'IMPORT. Nous sommes organisés pour opérer en

BUREAU D'ACHATS

à votre profit et sommes prêts à œuvrer pour vous : recherche du produit, négociation des prix, contrôle avant embarquement, etc.

Nous ne cherchons pas à démontrer que nous sommes les plus ou les SEULS qualifiés et sommes bien conscients que notre principal intérêt est d'EXISTER à HONG KONG, et de bien connaître ce qui s'y fait et peut s'y faire. Profitez de notre présence ici pour VENDRE et ACHETER.

R. G. A. JOSSE,

Directeur Général.

Groupe Descours & Cabaud.

UN PAYS-CLÉ POUR L'INVESTISSEMENT : LA MALAISIE.

Ce que vous cherchez, c'est un centre de profit pour vos investissements. C'est cela que la Malaisie vous offre, parce que la Malaisie est le pays des opportunités : numéro un dans le monde pour l'étain, le caoutchouc, l'huile de palme, le bois de charpente et le poivre, elle offre également une main-d'œuvre nombreuse, instruite et facile à former. Le taux de croissance moyen réel est de 7,4 % par an et le revenu par habitant est parmi les plus élevés d'Asie.

Ajoutez à cela un gouvernement stable, une des monnaies les plus fortes du monde, utilisée par le Fonds Monétaire International pour les prêts, un niveau de vie comptant parmi les plus élevés de l'Asie du Sud-Est. Ces atouts ont été bien intégrés dans un programme d'industrialisation soigneusement mis au point, afin d'encourager les industries liées à l'agriculture, utilisant une main-d'œuvre abondante, faisant appel à une technologie de pointe, et orientées vers l'exportation. Ces encouragements comprennent des allègements fiscaux pendant 10 ans, le rapatriement gratuit des profits et du capital et une excellente infrastructure. La rapidité d'obtention des accords n'est pas non plus à négliger.

Toutes ces raisons font que plus de 600 sociétés internationales sont maintenant implantées en Malaisie. Voici quelques exemples :

U.S.A. - Goodyear, Esso Standard, Carrier International Corporation, Beatrice Foods, Monsanto, Texas Instruments, Motorola.

Europe - Robert Bosch, Siemens, Plessey, Ericsson, G.E.C., J & P Coats, Nestlé, I.C.I., Diethelm, Euromedical, J. M. Frankel S.A., L'Air Liquide, Du Pont, A. Clouet and Co.

Japon - Matsushita, Toyobo, Toshiba, Hitachi, Toray Industries Inc.

Alors, si ce que nous vous offrons est bien ce que vous cherchez - un endroit où investir raisonnablement - écrivez-nous pour obtenir plus d'information. La Malaisie peut vite devenir la clé de vos profits en Asie.



Federal Industrial Development Authority of Malaysia

4th - 6th Floor, Wisma Damansara, P.O. Box 618, Kuala Lumpur, Malaysia. Cable: FIDAMAL. Tél. 743633 (20 lignes).

Le "Federal Industrial Development Authority (Office Fédéral du Développement Industriel de la Malaisie) est une agence gouvernementale responsable du développement de toutes les activités industrielles en Malaisie. Un bureau a été ouvert à Paris pour assister les investisseurs éventuels, qu'ils soient Français, Italiens ou Suisses.

Centre d'Investissement Malaisien
42, avenue Kléber
75116 PARIS

Téléphone: 727.66.96
723.78.08.

Nous sommes à votre disposition pour vous fournir la brochure gratuite "La Malaisie, votre Centre de Profit" et tous les renseignements dont vous pourriez avoir besoin.

LE GRAND MAGIC CIRCUS TEP
dans la grande tente
14 ans, Jean-Jacques
(MUSIQUE JAUNES)
soirées à 20h30
17 rue de la République
92100 Suresnes

Théâtre de la Ville
RECITAL
marc ogeret
18h30 - 19h30
samedi dimanche et mardi
à 18h30

THEATRE D'ORSAY
CERENAUD-BARRAULT
FRANÇOIS PERIER
dans
EQUUS
de Peter Shaffer
adaptation
Matthieu Galey
mise en scène
John Dexter
avec la collaboration de
Riggs O'Hara
les 15 et 16 à 20h30
samedi dimanche à 19h15 et 20h30

PETIT ORSAY
à partir du 7 décembre
jusqu'au 20 à 20h30
samedi dimanche à 19h15 et 20h30
création
Madame de Sade
Yukio Mishima
adaptation
A. P. de M. de M. de M.
Jean-Pierre Granval
à partir du 14 décembre
en alternance
prolongation
Oh les beaux jours
Samuel Beckett
avec
Madeleine Renaud
mise en scène
Roger Blin
location ouverte
tél. 548.38.53 et agences

PLEYEL-LUNDI 6 DEC. 20h.30
CONCERTS BARG
ORCHESTRE DE CHAMBRE DE MUNICH
Sous la direction de
ERNESTO BITETTI (guitare)
HAENDEL-RODRIGO-VIVALDI-STRAVINSKY
au Loc: SALLE, DURAND, FNAO et Agences

ELYSEE LINCOLN - QUINTEITE - IMPERIAL PATHE
MONTMARNES 83 - SAINT-LAZARE PASQUIER - 14 JUILLET
BASTILLE - GAUMONT SUD - CLICHY PATHE
MULTICINE Champs-Élysées - ALPHA Argenteuil

L'AFFICHE ROUGE
un film de
FRANK CASSENTI

Winstanley
STUDIO DE LA CONTRESCARPE - OLYMPIC
LA LOI ET LA LIBERTÉ

PAUL MEURISSE
L'AUTRE VALSE
à 20 h 30 au Théâtre des
VARIÉTÉS
Dimanche, matinée à 15 heures
LOCATION 233-09-92
et agences

Schippel
de Carl Sternheim
Une pièce est là que l'on
écrit, mais s'il faut pour
elle être écrite.
Pierre Maréchal
« Le Figaro »

La mûre de Jean-Claude
Foll a été d'annoncer ces
acteurs, de première gran-
deur il est vrai, à une qualité
de jeu inconnue de ses
jours. Ce Schippel restera
une date du théâtre de notre
temps.
Michel Caumont
« Le Monde »

U.G.C. MARBEUF v.o.
(angle Copenhague-Danemark)
BILBOQUET

RAQUEL JAMES WELCH COCO
WILD PARTY
un film de JAMES IVORY
Interdit aux moins de 13 ans

SPECTACLES

théâtres

Les salles subventionnées

Comédie-Française : la Molière imaginaire (seam, 20 h, 20 dim, 14 h, 15 h, 16 h, 17 h, 18 h, 19 h, 20 h, 21 h, 22 h, 23 h, 24 h, 25 h, 26 h, 27 h, 28 h, 29 h, 30 h, 31 h, 32 h, 33 h, 34 h, 35 h, 36 h, 37 h, 38 h, 39 h, 40 h, 41 h, 42 h, 43 h, 44 h, 45 h, 46 h, 47 h, 48 h, 49 h, 50 h, 51 h, 52 h, 53 h, 54 h, 55 h, 56 h, 57 h, 58 h, 59 h, 60 h, 61 h, 62 h, 63 h, 64 h, 65 h, 66 h, 67 h, 68 h, 69 h, 70 h, 71 h, 72 h, 73 h, 74 h, 75 h, 76 h, 77 h, 78 h, 79 h, 80 h, 81 h, 82 h, 83 h, 84 h, 85 h, 86 h, 87 h, 88 h, 89 h, 90 h, 91 h, 92 h, 93 h, 94 h, 95 h, 96 h, 97 h, 98 h, 99 h, 100 h, 101 h, 102 h, 103 h, 104 h, 105 h, 106 h, 107 h, 108 h, 109 h, 110 h, 111 h, 112 h, 113 h, 114 h, 115 h, 116 h, 117 h, 118 h, 119 h, 120 h, 121 h, 122 h, 123 h, 124 h, 125 h, 126 h, 127 h, 128 h, 129 h, 130 h, 131 h, 132 h, 133 h, 134 h, 135 h, 136 h, 137 h, 138 h, 139 h, 140 h, 141 h, 142 h, 143 h, 144 h, 145 h, 146 h, 147 h, 148 h, 149 h, 150 h, 151 h, 152 h, 153 h, 154 h, 155 h, 156 h, 157 h, 158 h, 159 h, 160 h, 161 h, 162 h, 163 h, 164 h, 165 h, 166 h, 167 h, 168 h, 169 h, 170 h, 171 h, 172 h, 173 h, 174 h, 175 h, 176 h, 177 h, 178 h, 179 h, 180 h, 181 h, 182 h, 183 h, 184 h, 185 h, 186 h, 187 h, 188 h, 189 h, 190 h, 191 h, 192 h, 193 h, 194 h, 195 h, 196 h, 197 h, 198 h, 199 h, 200 h, 201 h, 202 h, 203 h, 204 h, 205 h, 206 h, 207 h, 208 h, 209 h, 210 h, 211 h, 212 h, 213 h, 214 h, 215 h, 216 h, 217 h, 218 h, 219 h, 220 h, 221 h, 222 h, 223 h, 224 h, 225 h, 226 h, 227 h, 228 h, 229 h, 230 h, 231 h, 232 h, 233 h, 234 h, 235 h, 236 h, 237 h, 238 h, 239 h, 240 h, 241 h, 242 h, 243 h, 244 h, 245 h, 246 h, 247 h, 248 h, 249 h, 250 h, 251 h, 252 h, 253 h, 254 h, 255 h, 256 h, 257 h, 258 h, 259 h, 260 h, 261 h, 262 h, 263 h, 264 h, 265 h, 266 h, 267 h, 268 h, 269 h, 270 h, 271 h, 272 h, 273 h, 274 h, 275 h, 276 h, 277 h, 278 h, 279 h, 280 h, 281 h, 282 h, 283 h, 284 h, 285 h, 286 h, 287 h, 288 h, 289 h, 290 h, 291 h, 292 h, 293 h, 294 h, 295 h, 296 h, 297 h, 298 h, 299 h, 300 h, 301 h, 302 h, 303 h, 304 h, 305 h, 306 h, 307 h, 308 h, 309 h, 310 h, 311 h, 312 h, 313 h, 314 h, 315 h, 316 h, 317 h, 318 h, 319 h, 320 h, 321 h, 322 h, 323 h, 324 h, 325 h, 326 h, 327 h, 328 h, 329 h, 330 h, 331 h, 332 h, 333 h, 334 h, 335 h, 336 h, 337 h, 338 h, 339 h, 340 h, 341 h, 342 h, 343 h, 344 h, 345 h, 346 h, 347 h, 348 h, 349 h, 350 h, 351 h, 352 h, 353 h, 354 h, 355 h, 356 h, 357 h, 358 h, 359 h, 360 h, 361 h, 362 h, 363 h, 364 h, 365 h, 366 h, 367 h, 368 h, 369 h, 370 h, 371 h, 372 h, 373 h, 374 h, 375 h, 376 h, 377 h, 378 h, 379 h, 380 h, 381 h, 382 h, 383 h, 384 h, 385 h, 386 h, 387 h, 388 h, 389 h, 390 h, 391 h, 392 h, 393 h, 394 h, 395 h, 396 h, 397 h, 398 h, 399 h, 400 h, 401 h, 402 h, 403 h, 404 h, 405 h, 406 h, 407 h, 408 h, 409 h, 410 h, 411 h, 412 h, 413 h, 414 h, 415 h, 416 h, 417 h, 418 h, 419 h, 420 h, 421 h, 422 h, 423 h, 424 h, 425 h, 426 h, 427 h, 428 h, 429 h, 430 h, 431 h, 432 h, 433 h, 434 h, 435 h, 436 h, 437 h, 438 h, 439 h, 440 h, 441 h, 442 h, 443 h, 444 h, 445 h, 446 h, 447 h, 448 h, 449 h, 450 h, 451 h, 452 h, 453 h, 454 h, 455 h, 456 h, 457 h, 458 h, 459 h, 460 h, 461 h, 462 h, 463 h, 464 h, 465 h, 466 h, 467 h, 468 h, 469 h, 470 h, 471 h, 472 h, 473 h, 474 h, 475 h, 476 h, 477 h, 478 h, 479 h, 480 h, 481 h, 482 h, 483 h, 484 h, 485 h, 486 h, 487 h, 488 h, 489 h, 490 h, 491 h, 492 h, 493 h, 494 h, 495 h, 496 h, 497 h, 498 h, 499 h, 500 h, 501 h, 502 h, 503 h, 504 h, 505 h, 506 h, 507 h, 508 h, 509 h, 510 h, 511 h, 512 h, 513 h, 514 h, 515 h, 516 h, 517 h, 518 h, 519 h, 520 h, 521 h, 522 h, 523 h, 524 h, 525 h, 526 h, 527 h, 528 h, 529 h, 530 h, 531 h, 532 h, 533 h, 534 h, 535 h, 536 h, 537 h, 538 h, 539 h, 540 h, 541 h, 542 h, 543 h, 544 h, 545 h, 546 h, 547 h, 548 h, 549 h, 550 h, 551 h, 552 h, 553 h, 554 h, 555 h, 556 h, 557 h, 558 h, 559 h, 560 h, 561 h, 562 h, 563 h, 564 h, 565 h, 566 h, 567 h, 568 h, 569 h, 570 h, 571 h, 572 h, 573 h, 574 h, 575 h, 576 h, 577 h, 578 h, 579 h, 580 h, 581 h, 582 h, 583 h, 584 h, 585 h, 586 h, 587 h, 588 h, 589 h, 590 h, 591 h, 592 h, 593 h, 594 h, 595 h, 596 h, 597 h, 598 h, 599 h, 600 h, 601 h, 602 h, 603 h, 604 h, 605 h, 606 h, 607 h, 608 h, 609 h, 610 h, 611 h, 612 h, 613 h, 614 h, 615 h, 616 h, 617 h, 618 h, 619 h, 620 h, 621 h, 622 h, 623 h, 624 h, 625 h, 626 h, 627 h, 628 h, 629 h, 630 h, 631 h, 632 h, 633 h, 634 h, 635 h, 636 h, 637 h, 638 h, 639 h, 640 h, 641 h, 642 h, 643 h, 644 h, 645 h, 646 h, 647 h, 648 h, 649 h, 650 h, 651 h, 652 h, 653 h, 654 h, 655 h, 656 h, 657 h, 658 h, 659 h, 660 h, 661 h, 662 h, 663 h, 664 h, 665 h, 666 h, 667 h, 668 h, 669 h, 670 h, 671 h, 672 h, 673 h, 674 h, 675 h, 676 h, 677 h, 678 h, 679 h, 680 h, 681 h, 682 h, 683 h, 684 h, 685 h, 686 h, 687 h, 688 h, 689 h, 690 h, 691 h, 692 h, 693 h, 694 h, 695 h, 696 h, 697 h, 698 h, 699 h, 700 h, 701 h, 702 h, 703 h, 704 h, 705 h, 706 h, 707 h, 708 h, 709 h, 710 h, 711 h, 712 h, 713 h, 714 h, 715 h, 716 h, 717 h, 718 h, 719 h, 720 h, 721 h, 722 h, 723 h, 724 h, 725 h, 726 h, 727 h, 728 h, 729 h, 730 h, 731 h, 732 h, 733 h, 734 h, 735 h, 736 h, 737 h, 738 h, 739 h, 740 h, 741 h, 742 h, 743 h, 744 h, 745 h, 746 h, 747 h, 748 h, 749 h, 750 h, 751 h, 752 h, 753 h, 754 h, 755 h, 756 h, 757 h, 758 h, 759 h, 760 h, 761 h, 762 h, 763 h, 764 h, 765 h, 766 h, 767 h, 768 h, 769 h, 770 h, 771 h, 772 h, 773 h, 774 h, 775 h, 776 h, 777 h, 778 h, 779 h, 780 h, 781 h, 782 h, 783 h, 784 h, 785 h, 786 h, 787 h, 788 h, 789 h, 790 h, 791 h, 792 h, 793 h, 794 h, 795 h, 796 h, 797 h, 798 h, 799 h, 800 h, 801 h, 802 h, 803 h, 804 h, 805 h, 806 h, 807 h, 808 h, 809 h, 810 h, 811 h, 812 h, 813 h, 814 h, 815 h, 816 h, 817 h, 818 h, 819 h, 820 h, 821 h, 822 h, 823 h, 824 h, 825 h, 826 h, 827 h, 828 h, 829 h, 830 h, 831 h, 832 h, 833 h, 834 h, 835 h, 836 h, 837 h, 838 h, 839 h, 840 h, 841 h, 842 h, 843 h, 844 h, 845 h, 846 h, 847 h, 848 h, 849 h, 850 h, 851 h, 852 h, 853 h, 854 h, 855 h, 856 h, 857 h, 858 h, 859 h, 860 h, 861 h, 862 h, 863 h, 864 h, 865 h, 866 h, 867 h, 868 h, 869 h, 870 h, 871 h, 872 h, 873 h, 874 h, 875 h, 876 h, 877 h, 878 h, 879 h, 880 h, 881 h, 882 h, 883 h, 884 h, 885 h, 886 h, 887 h, 888 h, 889 h, 890 h, 891 h, 892 h, 893 h, 894 h, 895 h, 896 h, 897 h, 898 h, 899 h, 900 h, 901 h, 902 h, 903 h, 904 h, 905 h, 906 h, 907 h, 908 h, 909 h, 910 h, 911 h, 912 h, 913 h, 914 h, 915 h, 916 h, 917 h, 918 h, 919 h, 920 h, 921 h, 922 h, 923 h, 924 h, 925 h, 926 h, 927 h, 928 h, 929 h, 930 h, 931 h, 932 h, 933 h, 934 h, 935 h, 936 h, 937 h, 938 h, 939 h, 940 h, 941 h, 942 h, 943 h, 944 h, 945 h, 946 h, 947 h, 948 h, 949 h, 950 h, 951 h, 952 h, 953 h, 954 h, 955 h, 956 h, 957 h, 958 h, 959 h, 960 h, 961 h, 962 h, 963 h, 964 h, 965 h, 966 h, 967 h, 968 h, 969 h, 970 h, 971 h, 972 h, 973 h, 974 h, 975 h, 976 h, 977 h, 978 h, 979 h, 980 h, 981 h, 982 h, 983 h, 984 h, 985 h, 986 h, 987 h, 988 h, 989 h, 990 h, 991 h, 992 h, 993 h, 994 h, 995 h, 996 h, 997 h, 998 h, 999 h, 1000 h, 1001 h, 1002 h, 1003 h, 1004 h, 1005 h, 1006 h, 1007 h, 1008 h, 1009 h, 1010 h, 1011 h, 1012 h, 1013 h, 1014 h, 1015 h, 1016 h, 1017 h, 1018 h, 1019 h, 1020 h, 1021 h, 1022 h, 1023 h, 1024 h, 1025 h, 1026 h, 1027 h, 1028 h, 1029 h, 1030 h, 1031 h, 1032 h, 1033 h, 1034 h, 1035 h, 1036 h, 1037 h, 1038 h, 1039 h, 1040 h, 1041 h, 1042 h, 1043 h, 1044 h, 1045 h, 1046 h, 1047 h, 1048 h, 1049 h, 1050 h, 1051 h, 1052 h, 1053 h, 1054 h, 1055 h, 1056 h, 1057 h, 1058 h, 1059 h, 1060 h, 1061 h, 1062 h, 1063 h, 1064 h, 1065 h, 1066 h, 1067 h, 1068 h, 1069 h, 1070 h, 1071 h, 1072 h, 1073 h, 1074 h, 1075 h, 1076 h, 1077 h, 1078 h, 1079 h, 1080 h, 1081 h, 1082 h, 1083 h, 1084 h, 1085 h, 1086 h, 1087 h, 1088 h, 1089 h, 1090 h, 1091 h, 1092 h, 1093 h, 1094 h, 1095 h, 1096 h, 1097 h, 1098 h, 1099 h, 1100 h, 1101 h, 1102 h, 1103 h, 1104 h, 1105 h, 1106 h, 1107 h, 1108 h, 1109 h, 1110 h, 1111 h, 1112 h, 1113 h, 1114 h, 1115 h, 1116 h, 1117 h, 1118 h, 1119 h, 1120 h, 1121 h, 1122 h, 1123 h, 1124 h, 1125 h, 1126 h, 1127 h, 1128 h, 1129 h, 1130 h, 1131 h, 1132 h, 1133 h, 1134 h, 1135 h, 1136 h, 1137 h, 1138 h, 1139 h, 1140 h, 1141 h, 1142 h, 1143 h, 1144 h, 1145 h, 1146 h, 1147 h, 1148 h, 1149 h, 1150 h, 1151 h, 1152 h, 1153 h, 1154 h, 1155 h, 1156 h, 1157 h, 1158 h, 1159 h, 1160 h, 1161 h, 1162 h, 1163 h, 1164 h, 1165 h, 1166 h, 1167 h, 1168 h, 1169 h, 1170 h, 1171 h, 1172 h, 1173 h, 1174 h, 1175 h, 1176 h, 1177 h, 1178 h, 1179 h, 1180 h, 1181 h, 1182 h, 1183 h, 1184 h, 1185 h, 1186 h, 1187 h, 1188 h, 1189 h, 1190 h, 1191 h, 1192 h, 1193 h, 1194 h, 1195 h, 1196 h, 1197 h, 1198 h, 1199 h, 1200 h, 1201 h, 1202 h, 1203 h, 1204 h, 1205 h, 1206 h, 1207 h, 1208 h, 1209 h, 1210 h, 1211 h, 1212 h, 1213 h, 1214 h, 1215 h, 1216 h, 1217 h, 1218 h, 1219 h, 1220 h, 1221 h, 1222 h, 1223 h, 1224 h, 1225 h, 1226 h, 1227 h, 1228 h, 1229 h, 1230 h, 1231 h, 1232 h, 1233 h, 1234 h, 1235 h, 1236 h, 1237 h, 1238 h, 1239 h, 1240 h, 1241 h, 1242 h, 1243 h, 1244 h, 1245 h, 1246 h, 1247 h, 1248 h, 1249 h, 1250 h, 1251 h, 1252 h, 1253 h, 1254 h, 1255 h, 1256 h, 1257 h, 1258 h, 1259 h, 1260 h, 1261 h, 1262 h, 1263 h, 1264 h, 1265 h, 1266 h, 1267 h, 1268 h, 1269 h, 1270 h, 1271 h, 1272 h, 1273 h, 1274 h, 1275 h, 1276 h, 1277 h, 1278 h, 1279 h, 1280 h, 1281 h, 1282 h, 1283 h, 1284 h, 1285 h, 1286 h, 1287 h, 1288 h, 1289 h, 1290 h, 1291 h, 1292 h, 1293 h, 1294 h, 1295 h, 1296 h, 1297 h, 1298 h, 1299 h, 1300 h, 1301 h, 1302 h, 1303 h, 1304 h, 1305 h, 1306 h, 1307 h, 1308 h, 1309 h, 1310 h, 1311 h, 1312 h, 1313 h, 1314 h, 1315 h, 1316 h, 1317 h, 1318 h, 1319 h, 1320 h, 1321 h, 1322 h, 1323 h, 1324 h, 1325 h, 1326 h, 1327 h, 1328 h, 1329 h, 1330 h, 1331 h, 1332 h, 1333 h, 1334 h, 1335 h, 1336 h, 1337 h, 1338 h, 1339 h, 1340 h, 1341 h, 1342 h, 1343 h, 1344 h, 1345 h, 1346 h, 1347 h, 1348 h, 1349 h, 1350 h, 1351 h, 1352 h, 1353 h, 1354 h, 1355 h, 1356 h, 1357 h, 1358 h, 1359 h, 1360 h, 1361 h, 1362 h, 1363 h, 1364 h, 1365 h, 1366 h, 1367 h, 1368 h, 1369 h, 1370 h, 1371 h, 1372 h, 1373 h, 1374 h, 1375 h, 1376 h, 1377 h, 1378 h, 1379 h, 1380 h, 1381 h, 1382 h, 1383 h, 1384 h, 1385 h, 1386 h, 1387 h, 1388 h, 1389 h, 1390 h, 1391 h, 1392 h, 1393 h, 1394 h, 1395 h, 1396 h, 1397 h, 1398 h, 1399 h, 1400 h, 1401 h, 1402 h, 1403 h, 1404 h, 1405 h, 1406 h, 1407 h, 1408 h, 1409 h, 1410 h, 1411 h, 1412 h, 1413 h, 1414 h, 1415 h, 1416 h, 1417 h, 1418 h, 1419 h, 1420 h, 1421 h, 1422 h, 1423 h, 1424 h, 1425 h, 1426 h, 1427 h, 1428 h, 1429 h, 1430 h, 1431 h, 1432 h, 1433 h, 1434 h, 1435 h, 1436 h, 1437 h, 1438 h, 1439 h, 1440 h, 1441 h, 1442 h, 1443 h, 1444 h, 1445 h, 1446 h, 1447 h, 1448 h, 1449 h, 1450 h, 1451 h, 1452 h, 1453 h, 1454 h, 1455 h, 1456 h, 1457 h, 1458 h, 1459 h, 1460 h, 1461 h, 1462 h, 1463 h, 1464 h, 1465 h, 1466 h, 1467 h, 1468 h, 1469 h, 1470 h, 1471 h, 1472 h, 1473 h, 1474 h, 1475 h, 1476 h, 1477 h, 1478 h, 1479 h, 1480 h, 1481 h, 1482 h, 1483 h, 1484 h, 1485 h, 1486 h, 1487 h, 1488 h, 1489 h, 1490 h, 1491 h, 1492 h, 1493 h, 1494 h, 1495 h, 1496 h, 1497 h, 1498 h, 1499 h, 1500 h, 1501 h, 1502 h, 1503 h, 1504 h, 1505 h, 1506 h, 1507 h, 1508 h, 1509 h, 1510 h, 1511 h, 1512 h, 1513 h, 1514 h, 1515 h, 1516 h, 1517 h, 1518 h, 1519 h, 1520 h, 1521 h, 1522 h, 1523 h, 1524 h, 1525 h, 1526 h, 1527 h, 1528 h, 1529 h, 1530 h, 1531 h, 1532 h, 1533 h, 1534 h, 1535 h, 1536 h, 1537 h, 1538 h, 1539 h, 1540 h, 1541 h, 1542 h, 1543 h, 1544 h, 1545 h, 1546 h, 1547 h, 1548 h, 1549 h, 1550 h, 1551 h, 1552 h, 1553 h, 1554 h, 1555 h, 1556 h, 1557 h, 1558 h, 1559 h, 1560 h, 1561 h, 1562 h, 1563 h, 1564 h, 1565 h, 1566 h, 1567 h, 1568 h, 1569 h, 1570 h, 1571 h, 1572 h, 1573 h, 1574 h, 1575 h, 1576 h, 1577 h, 1578 h, 1579 h, 1580 h, 1581 h, 1582 h, 1583 h, 1584 h, 1585 h, 1586 h, 1587 h, 1588 h, 1589 h, 1590 h, 1591 h, 1592 h, 1593 h, 1594 h, 1595 h, 1596 h, 1597 h, 1598 h, 1599 h, 1600 h, 1601 h, 1602 h, 1603 h, 1604 h, 1605 h, 1606 h, 1607 h, 1608 h, 1609 h, 1610 h, 1611 h, 1612 h, 1613 h, 1614 h, 1615 h, 1616 h, 1617 h, 1618 h, 1619 h, 1620 h, 1621 h, 1622 h, 1623 h, 1624 h, 1625 h, 1626 h, 1627 h, 1628 h, 1629 h, 1630 h, 1631 h, 1632 h, 1633 h, 1634 h, 1635 h, 1636 h, 1637 h, 1638 h, 1639 h, 1640 h, 1641 h, 1642 h, 1643 h, 1644 h, 1645 h, 1646 h, 1647 h, 1648 h, 1649 h, 1650 h, 1651 h, 1652 h, 1653 h, 1654 h, 1655 h, 1656 h, 1657 h, 1658 h, 1659 h, 1660 h, 1661 h, 1662 h, 1663 h, 1664 h, 1665 h, 1666 h, 1667 h, 1668 h, 1669 h, 1670 h, 1671 h, 1672 h, 1673 h, 1674 h, 1675 h, 1676 h, 1677 h, 1678 h, 1679 h, 1680 h, 1681 h, 1682 h, 1683 h, 1684 h, 1685 h, 1686 h, 1687 h, 1688 h, 1689 h, 1690 h, 1691 h, 1692 h, 1693 h, 1694 h, 1695 h, 1696 h,

Nom: _____
Adresse: _____
CIVITE L2-2 651

Mais les circuits seraient-ils nombreux et bien aménagés qu'il faudrait encore mettre à la dis-

Nom :
Adresse :

1

 si vous voulez
partir en
**AMERIQUE
CENTRALE**

**NOUS ORGANISONS
2 CIRCUITS EXCEPTIONNELS**

- MEXIQUE - YUCATAN
- REPUBLIQUES
D'AMERIQUE CENTRALE

(avion - hôtel 1^{re} catégorie guide - accompagnateur)

17 JOURS AU MEXIQUE 7 980 F
de Paris à Paris

le tourisme français...

86, rue de la Victoire 75429 Paris - Tél. 280 57 80
32, avenue Fée-Picure 75015 Paris - Tél. 280 57 80 poste 244
107, rue de la Glacière 75013 Paris - Tél. 237 63 92
122, avenue Gabriel-Péri 93400 Saint-Denis - Tél. 260 57 80 poste 280
CADA, EVREUX, LE HAVRE, LILLE, ROUEN, NANTES, TOURNAI, BRUXELLES.

هكذا من الأصل

le balcon de villard

- 1 Une station nouvelle, à côté d'un vrai village alpin, au cœur du Vercors, le royaume du ski de fond.
- 2 Altitude à la station 1200 m, au sommet des remorcles 2170 m. De la neige tout l'hiver.
- 3 23 remontées mécaniques, 4557 m de dénivelés, 100 km de pistes toutes forces. Un domaine skiable doublé en 1976.
- 4 Un vrai hôtel-club. Une équipe permanente d'animation. Une galerie marchande pour des cadeaux hors des pistes.
- 5 Un hôtel trois étoiles calme et confortable.
- 6 800 studios et appartements bien meublés et équipés. Tous au pied des pistes. Une galerie marchande avec tous les commerces.
- 7 Des centres tout Vercors. Sites et châteaux gratuits en bus gratuit et sans obligation au ski de fond. Biberonnage et garderie d'enfants.
- 8 Des trails de ski, de ski, de ski, de ski. Demandez vite la brochure gratuite. 16 pages en couleurs, à votre agent de voyage ou au

Club
80 Bd Malesherbes
75008 PARIS TEL. 522 81 75

ski variétés forfait galaxie

Venez voir la carte. Cet hiver c'est plus de 200 km de pistes équipées de 120 remontées, 400 monuments vous aident à découvrir, en 10 jours, l'ensemble des Deux-Alpes. Skiez-Chaillat vous propose la formule « GALAXIE », un forfait unique pour la meilleure connaissance d'un domaine skiable incomparable.

L'ALPE D'HUEZ LES DEUX-ALPES SERRE-CHEVALIER

INFORMATIONS OFFICES TOURISTIQUES DE L'ALPE D'HUEZ LES DEUX-ALPES SERRE-CHEVALIER 05 24 24 24 24 05 24 24 24 24 05 24 24 24 24 05 24 24 24 24

PREMIÈRES NEIGES

STAGES DE SKI

à VAL-D'ISÈRE avec Philippe et Gérard MATTEI, entraîneurs nationaux

25 novembre 25 à décembre 12 et 13 décembre

Leçons, démonstrations et conseils techniques de deux entraîneurs nationaux, contrôle des attitudes et vitesse, entraînement physique, matériel, remontées mécaniques.

CONDITIONS

Stages de ski à 11 h 30 de 13 à 14 h 30 P. 1 - 1000 F. 2 - 1200 F. 3 - 1500 F. 4 - 1800 F. 5 - 2100 F. 6 - 2400 F. 7 - 2700 F. 8 - 3000 F. 9 - 3300 F. 10 - 3600 F. 11 - 3900 F. 12 - 4200 F. 13 - 4500 F. 14 - 4800 F. 15 - 5100 F. 16 - 5400 F. 17 - 5700 F. 18 - 6000 F. 19 - 6300 F. 20 - 6600 F. 21 - 6900 F. 22 - 7200 F. 23 - 7500 F. 24 - 7800 F. 25 - 8100 F. 26 - 8400 F. 27 - 8700 F. 28 - 9000 F. 29 - 9300 F. 30 - 9600 F. 31 - 9900 F. 32 - 10200 F. 33 - 10500 F. 34 - 10800 F. 35 - 11100 F. 36 - 11400 F. 37 - 11700 F. 38 - 12000 F. 39 - 12300 F. 40 - 12600 F. 41 - 12900 F. 42 - 13200 F. 43 - 13500 F. 44 - 13800 F. 45 - 14100 F. 46 - 14400 F. 47 - 14700 F. 48 - 15000 F. 49 - 15300 F. 50 - 15600 F. 51 - 15900 F. 52 - 16200 F. 53 - 16500 F. 54 - 16800 F. 55 - 17100 F. 56 - 17400 F. 57 - 17700 F. 58 - 18000 F. 59 - 18300 F. 60 - 18600 F. 61 - 18900 F. 62 - 19200 F. 63 - 19500 F. 64 - 19800 F. 65 - 20100 F. 66 - 20400 F. 67 - 20700 F. 68 - 21000 F. 69 - 21300 F. 70 - 21600 F. 71 - 21900 F. 72 - 22200 F. 73 - 22500 F. 74 - 22800 F. 75 - 23100 F. 76 - 23400 F. 77 - 23700 F. 78 - 24000 F. 79 - 24300 F. 80 - 24600 F. 81 - 24900 F. 82 - 25200 F. 83 - 25500 F. 84 - 25800 F. 85 - 26100 F. 86 - 26400 F. 87 - 26700 F. 88 - 27000 F. 89 - 27300 F. 90 - 27600 F. 91 - 27900 F. 92 - 28200 F. 93 - 28500 F. 94 - 28800 F. 95 - 29100 F. 96 - 29400 F. 97 - 29700 F. 98 - 30000 F. 99 - 30300 F. 100 - 30600 F. 101 - 30900 F. 102 - 31200 F. 103 - 31500 F. 104 - 31800 F. 105 - 32100 F. 106 - 32400 F. 107 - 32700 F. 108 - 33000 F. 109 - 33300 F. 110 - 33600 F. 111 - 33900 F. 112 - 34200 F. 113 - 34500 F. 114 - 34800 F. 115 - 35100 F. 116 - 35400 F. 117 - 35700 F. 118 - 36000 F. 119 - 36300 F. 120 - 36600 F. 121 - 36900 F. 122 - 37200 F. 123 - 37500 F. 124 - 37800 F. 125 - 38100 F. 126 - 38400 F. 127 - 38700 F. 128 - 39000 F. 129 - 39300 F. 130 - 39600 F. 131 - 39900 F. 132 - 40200 F. 133 - 40500 F. 134 - 40800 F. 135 - 41100 F. 136 - 41400 F. 137 - 41700 F. 138 - 42000 F. 139 - 42300 F. 140 - 42600 F. 141 - 42900 F. 142 - 43200 F. 143 - 43500 F. 144 - 43800 F. 145 - 44100 F. 146 - 44400 F. 147 - 44700 F. 148 - 45000 F. 149 - 45300 F. 150 - 45600 F. 151 - 45900 F. 152 - 46200 F. 153 - 46500 F. 154 - 46800 F. 155 - 47100 F. 156 - 47400 F. 157 - 47700 F. 158 - 48000 F. 159 - 48300 F. 160 - 48600 F. 161 - 48900 F. 162 - 49200 F. 163 - 49500 F. 164 - 49800 F. 165 - 50100 F. 166 - 50400 F. 167 - 50700 F. 168 - 51000 F. 169 - 51300 F. 170 - 51600 F. 171 - 51900 F. 172 - 52200 F. 173 - 52500 F. 174 - 52800 F. 175 - 53100 F. 176 - 53400 F. 177 - 53700 F. 178 - 54000 F. 179 - 54300 F. 180 - 54600 F. 181 - 54900 F. 182 - 55200 F. 183 - 55500 F. 184 - 55800 F. 185 - 56100 F. 186 - 56400 F. 187 - 56700 F. 188 - 57000 F. 189 - 57300 F. 190 - 57600 F. 191 - 57900 F. 192 - 58200 F. 193 - 58500 F. 194 - 58800 F. 195 - 59100 F. 196 - 59400 F. 197 - 59700 F. 198 - 60000 F. 199 - 60300 F. 200 - 60600 F. 201 - 60900 F. 202 - 61200 F. 203 - 61500 F. 204 - 61800 F. 205 - 62100 F. 206 - 62400 F. 207 - 62700 F. 208 - 63000 F. 209 - 63300 F. 210 - 63600 F. 211 - 63900 F. 212 - 64200 F. 213 - 64500 F. 214 - 64800 F. 215 - 65100 F. 216 - 65400 F. 217 - 65700 F. 218 - 66000 F. 219 - 66300 F. 220 - 66600 F. 221 - 66900 F. 222 - 67200 F. 223 - 67500 F. 224 - 67800 F. 225 - 68100 F. 226 - 68400 F. 227 - 68700 F. 228 - 69000 F. 229 - 69300 F. 230 - 69600 F. 231 - 69900 F. 232 - 70200 F. 233 - 70500 F. 234 - 70800 F. 235 - 71100 F. 236 - 71400 F. 237 - 71700 F. 238 - 72000 F. 239 - 72300 F. 240 - 72600 F. 241 - 72900 F. 242 - 73200 F. 243 - 73500 F. 244 - 73800 F. 245 - 74100 F. 246 - 74400 F. 247 - 74700 F. 248 - 75000 F. 249 - 75300 F. 250 - 75600 F. 251 - 75900 F. 252 - 76200 F. 253 - 76500 F. 254 - 76800 F. 255 - 77100 F. 256 - 77400 F. 257 - 77700 F. 258 - 78000 F. 259 - 78300 F. 260 - 78600 F. 261 - 78900 F. 262 - 79200 F. 263 - 79500 F. 264 - 79800 F. 265 - 80100 F. 266 - 80400 F. 267 - 80700 F. 268 - 81000 F. 269 - 81300 F. 270 - 81600 F. 271 - 81900 F. 272 - 82200 F. 273 - 82500 F. 274 - 82800 F. 275 - 83100 F. 276 - 83400 F. 277 - 83700 F. 278 - 84000 F. 279 - 84300 F. 280 - 84600 F. 281 - 84900 F. 282 - 85200 F. 283 - 85500 F. 284 - 85800 F. 285 - 86100 F. 286 - 86400 F. 287 - 86700 F. 288 - 87000 F. 289 - 87300 F. 290 - 87600 F. 291 - 87900 F. 292 - 88200 F. 293 - 88500 F. 294 - 88800 F. 295 - 89100 F. 296 - 89400 F. 297 - 89700 F. 298 - 90000 F. 299 - 90300 F. 300 - 90600 F. 301 - 90900 F. 302 - 91200 F. 303 - 91500 F. 304 - 91800 F. 305 - 92100 F. 306 - 92400 F. 307 - 92700 F. 308 - 93000 F. 309 - 93300 F. 310 - 93600 F. 311 - 93900 F. 312 - 94200 F. 313 - 94500 F. 314 - 94800 F. 315 - 95100 F. 316 - 95400 F. 317 - 95700 F. 318 - 96000 F. 319 - 96300 F. 320 - 96600 F. 321 - 96900 F. 322 - 97200 F. 323 - 97500 F. 324 - 97800 F. 325 - 98100 F. 326 - 98400 F. 327 - 98700 F. 328 - 99000 F. 329 - 99300 F. 330 - 99600 F. 331 - 99900 F. 332 - 100200 F. 333 - 100500 F. 334 - 100800 F. 335 - 101100 F. 336 - 101400 F. 337 - 101700 F. 338 - 102000 F. 339 - 102300 F. 340 - 102600 F. 341 - 102900 F. 342 - 103200 F. 343 - 103500 F. 344 - 103800 F. 345 - 104100 F. 346 - 104400 F. 347 - 104700 F. 348 - 105000 F. 349 - 105300 F. 350 - 105600 F. 351 - 105900 F. 352 - 106200 F. 353 - 106500 F. 354 - 106800 F. 355 - 107100 F. 356 - 107400 F. 357 - 107700 F. 358 - 108000 F. 359 - 108300 F. 360 - 108600 F. 361 - 108900 F. 362 - 109200 F. 363 - 109500 F. 364 - 109800 F. 365 - 110100 F. 366 - 110400 F. 367 - 110700 F. 368 - 111000 F. 369 - 111300 F. 370 - 111600 F. 371 - 111900 F. 372 - 112200 F. 373 - 112500 F. 374 - 112800 F. 375 - 113100 F. 376 - 113400 F. 377 - 113700 F. 378 - 114000 F. 379 - 114300 F. 380 - 114600 F. 381 - 114900 F. 382 - 115200 F. 383 - 115500 F. 384 - 115800 F. 385 - 116100 F. 386 - 116400 F. 387 - 116700 F. 388 - 117000 F. 389 - 117300 F. 390 - 117600 F. 391 - 117900 F. 392 - 118200 F. 393 - 118500 F. 394 - 118800 F. 395 - 119100 F. 396 - 119400 F. 397 - 119700 F. 398 - 120000 F. 399 - 120300 F. 400 - 120600 F. 401 - 120900 F. 402 - 121200 F. 403 - 121500 F. 404 - 121800 F. 405 - 122100 F. 406 - 122400 F. 407 - 122700 F. 408 - 123000 F. 409 - 123300 F. 410 - 123600 F. 411 - 123900 F. 412 - 124200 F. 413 - 124500 F. 414 - 124800 F. 415 - 125100 F. 416 - 125400 F. 417 - 125700 F. 418 - 126000 F. 419 - 126300 F. 420 - 126600 F. 421 - 126900 F. 422 - 127200 F. 423 - 127500 F. 424 - 127800 F. 425 - 128100 F. 426 - 128400 F. 427 - 128700 F. 428 - 129000 F. 429 - 129300 F. 430 - 129600 F. 431 - 129900 F. 432 - 130200 F. 433 - 130500 F. 434 - 130800 F. 435 - 131100 F. 436 - 131400 F. 437 - 131700 F. 438 - 132000 F. 439 - 132300 F. 440 - 132600 F. 441 - 132900 F. 442 - 133200 F. 443 - 133500 F. 444 - 133800 F. 445 - 134100 F. 446 - 134400 F. 447 - 134700 F. 448 - 135000 F. 449 - 135300 F. 450 - 135600 F. 451 - 135900 F. 452 - 136200 F. 453 - 136500 F. 454 - 136800 F. 455 - 137100 F. 456 - 137400 F. 457 - 137700 F. 458 - 138000 F. 459 - 138300 F. 460 - 138600 F. 461 - 138900 F. 462 - 139200 F. 463 - 139500 F. 464 - 139800 F. 465 - 140100 F. 466 - 140400 F. 467 - 140700 F. 468 - 141000 F. 469 - 141300 F. 470 - 141600 F. 471 - 141900 F. 472 - 142200 F. 473 - 142500 F. 474 - 142800 F. 475 - 143100 F. 476 - 143400 F. 477 - 143700 F. 478 - 144000 F. 479 - 144300 F. 480 - 144600 F. 481 - 144900 F. 482 - 145200 F. 483 - 145500 F. 484 - 145800 F. 485 - 146100 F. 486 - 146400 F. 487 - 146700 F. 488 - 147000 F. 489 - 147300 F. 490 - 147600 F. 491 - 147900 F. 492 - 148200 F. 493 - 148500 F. 494 - 148800 F. 495 - 149100 F. 496 - 149400 F. 497 - 149700 F. 498 - 150000 F. 499 - 150300 F. 500 - 150600 F. 501 - 150900 F. 502 - 151200 F. 503 - 151500 F. 504 - 151800 F. 505 - 152100 F. 506 - 152400 F. 507 - 152700 F. 508 - 153000 F. 509 - 153300 F. 510 - 153600 F. 511 - 153900 F. 512 - 154200 F. 513 - 154500 F. 514 - 154800 F. 515 - 155100 F. 516 - 155400 F. 517 - 155700 F. 518 - 156000 F. 519 - 156300 F. 520 - 156600 F. 521 - 156900 F. 522 - 157200 F. 523 - 157500 F. 524 - 157800 F. 525 - 158100 F. 526 - 158400 F. 527 - 158700 F. 528 - 159000 F. 529 - 159300 F. 530 - 159600 F. 531 - 159900 F. 532 - 160200 F. 533 - 160500 F. 534 - 160800 F. 535 - 161100 F. 536 - 161400 F. 537 - 161700 F. 538 - 162000 F. 539 - 162300 F. 540 - 162600 F. 541 - 162900 F. 542 - 163200 F. 543 - 163500 F. 544 - 163800 F. 545 - 164100 F. 546 - 164400 F. 547 - 164700 F. 548 - 165000 F. 549 - 165300 F. 550 - 165600 F. 551 - 165900 F. 552 - 166200 F. 553 - 166500 F. 554 - 166800 F. 555 - 167100 F. 556 - 167400 F. 557 - 167700 F. 558 - 168000 F. 559 - 168300 F. 560 - 168600 F. 561 - 168900 F. 562 - 169200 F. 563 - 169500 F. 564 - 169800 F. 565 - 170100 F. 566 - 170400 F. 567 - 170700 F. 568 - 171000 F. 569 - 171300 F. 570 - 171600 F. 571 - 171900 F. 572 - 172200 F. 573 - 172500 F. 574 - 172800 F. 575 - 173100 F. 576 - 173400 F. 577 - 173700 F. 578 - 174000 F. 579 - 174300 F. 580 - 174600 F. 581 - 174900 F. 582 - 175200 F. 583 - 175500 F. 584 - 175800 F. 585 - 176100 F. 586 - 176400 F. 587 - 176700 F. 588 - 177000 F. 589 - 177300 F. 590 - 177600 F. 591 - 177900 F. 592 - 178200 F. 593 - 178500 F. 594 - 178800 F. 595 - 179100 F. 596 - 179400 F. 597 - 179700 F. 598 - 180000 F. 599 - 180300 F. 600 - 180600 F. 601 - 180900 F. 602 - 181200 F. 603 - 181500 F. 604 - 181800 F. 605 - 182100 F. 606 - 182400 F. 607 - 182700 F. 608 - 183000 F. 609 - 183300 F. 610 - 183600 F. 611 - 183900 F. 612 - 184200 F. 613 - 184500 F. 614 - 184800 F. 615 - 185100 F. 616 - 185400 F. 617 - 185700 F. 618 - 186000 F. 619 - 186300 F. 620 - 186600 F. 621 - 186900 F. 622 - 187200 F. 623 - 187500 F. 624 - 187800 F. 625 - 188100 F. 626 - 188400 F. 627 - 188700 F. 628 - 189000 F. 629 - 189300 F. 630 - 189600 F. 631 - 189900 F. 632 - 190200 F. 633 - 190500 F. 634 - 190800 F. 635 - 191100 F. 636 - 191400 F. 637 - 191700 F. 638 - 192000 F. 639 - 192300 F. 640 - 192600 F. 641 - 192900 F. 642 - 193200 F. 643 - 193500 F. 644 - 193800 F. 645 - 194100 F. 646 - 194400 F. 647 - 194700 F. 648 - 195000 F. 649 - 195300 F. 650 - 195600 F. 651 - 195900 F. 652 - 196200 F. 653 - 196500 F. 654 - 196800 F. 655 - 197100 F. 656 - 197400 F. 657 - 197700 F. 658 - 198000 F. 659 - 198300 F. 660 - 198600 F. 661 - 198900 F. 662 - 199200 F. 663 - 199500 F. 664 - 199800 F. 665 - 200100 F. 666 - 200400 F. 667 - 200700 F. 668 - 201000 F. 669 - 201300 F. 670 - 201600 F. 671 - 201900 F. 672 - 202200 F. 673 - 202500 F. 674 - 202800 F. 675 - 203100 F. 676 - 203400 F. 677 - 203700 F. 678 - 204000 F. 679 - 204300 F. 680 - 204600 F. 681 - 204900 F. 682 - 205200 F. 683 - 205500 F. 684 - 205800 F. 685 - 206100 F. 686 - 206400 F. 687 - 206700 F. 688 - 207000 F. 689 - 207300 F. 690 - 207600 F. 691 - 207900 F. 692 - 208200 F. 693 - 208500 F. 694 - 208800 F. 695 - 209100 F. 696 - 209400 F. 697 - 209700 F. 698 - 210000 F. 699 - 210300 F. 700 - 210600 F. 701 - 210900 F. 702 - 211200 F. 703 - 211500 F. 704 - 211800 F. 705 - 212100 F. 706 - 212400 F. 707 - 212700 F. 708 - 213000 F. 709 - 213300 F. 710 - 213600 F. 711 - 213900 F. 712 - 214200 F. 713 - 214500 F. 714 - 214800 F. 715 - 215100 F. 716 - 215400 F. 717 - 215700 F. 718 - 216000 F. 719 - 216300 F. 720 - 216600 F. 721 - 216900 F. 722 - 217200 F. 723 - 217500 F. 724 - 217800 F. 725 - 218100 F. 726 - 218400 F. 727 - 218700 F. 728 - 219000 F. 729 - 219300 F. 730 - 219600 F. 731 - 219900 F. 732 - 220200 F. 733 - 220500 F. 734 - 220800 F. 735 - 221100 F. 736 - 221400 F. 737 - 221700 F. 738 - 222000 F. 739 - 222300 F. 740 - 222600 F. 741 - 222900 F. 742 - 223200 F. 743 - 223500 F. 744 - 223800 F. 745 - 224100 F. 746 - 224400 F. 747 - 224700 F. 748 - 225000 F. 749 - 225300 F. 750 - 225600 F. 751 - 225900 F. 752 - 226200 F. 753 - 226500 F. 754 - 226800 F. 755 - 227100 F. 756 - 227400 F. 757 - 227700 F. 758 - 228000 F. 759 - 228300 F. 760 - 228600 F. 761 - 228900 F. 762 - 229200 F. 763 - 229500 F. 764 - 229800 F. 765 - 230100 F. 766 - 230400 F. 767 - 230700 F. 768 - 231000 F. 769 - 231300 F. 770 - 231600 F. 771 - 231900 F. 772 - 232200 F. 773 - 232500 F. 774 - 232800 F. 775 - 233100 F. 776 - 233400 F. 777 - 233700 F. 778 - 234000 F. 779 - 234300 F. 780 - 234600 F. 781 - 234900 F. 782 - 235200 F. 783 - 235500 F. 784 - 235800 F. 785 - 236100 F. 786 - 236400 F. 787 - 236700 F. 788 - 237000 F. 789 - 237300 F. 790 - 237600 F. 791 - 237900 F. 792 - 238200 F. 793 - 238500 F. 794 - 238800 F. 795 - 239100 F. 796 - 239400 F. 797 - 239700 F. 798 - 240000 F. 799 - 240300 F. 800 - 240600 F. 801 - 240900 F. 802 - 241200 F. 803 - 241500 F. 804 - 241800 F. 805 - 242100 F. 806 - 242400 F. 807 - 242700 F. 808 - 243000 F. 809 - 243300 F. 810 - 243600 F. 811 - 243900 F. 812 - 244200 F. 813 - 244500 F. 814 - 244800 F. 815 - 245100 F. 816 - 245400 F. 817 - 245700 F. 818 - 246000 F. 819 - 246300 F. 820 - 246600 F. 821 - 246900 F. 822 - 247200 F. 823 - 247500 F. 824 - 247800 F. 825 - 248100 F. 826 - 248400 F. 827 - 248700 F. 828 -

LA MOTO VERTE DANS LE ROUGE

— — — — —

CHRISTIAN BOMBÉDIAC.

31. 24., Rb7; 35. Tbs1
31. 25., Db7; 36. 6xds
Dg7; 38. 6xds, 27. Dab+.
Menacant de la décos

Adresse basque

rol de sa main. Oest prend .

PHILIPPE BRUGNON.

En créant ainsi un pion doublé à l'arrivée de la T-D sur c8, les blancs se sont trouvés un bel objectif : le pion c8 affaibli.


 NATIONAL BUREAU OF STANDARDS
 U.S. DEPARTMENT OF COMMERCE

JUSTICE

Après le rejet de sa requête
en sursis d'exécution

PATRICK HENRY SERA JUGÉ À TROYES

Patrick Henry sera jugé par la cour d'assises d'Alsace pour l'enlèvement et le meurtre du jeune Philippe Bérard. Le chambre criminelle de la Cour de cassation, présidée par M. Michel Combès, a rejeté la requête de M. Henry, demandeur en sursis d'exécution, et a confirmé l'arrêt de la cour d'assises de Troyes.

M. Henry, avocat général, a estimé qu'il n'y avait pas de motifs suffisants pour justifier le sursis d'exécution de la cour d'assises de Troyes. La cour d'assises de Troyes a condamné Patrick Henry à la prison à perpétuité pour l'enlèvement et le meurtre du jeune Philippe Bérard. La cour d'assises de Troyes a également condamné Patrick Henry à la prison à perpétuité pour l'enlèvement et le meurtre du jeune Philippe Bérard.

LES JEUNES AGRESSEURS D'UNE OCTOGONAIRE SONT INCARCÉRÉS

M. Jacques Castelain, premier juge d'instruction à Paris, a fait écrouiller à Paris 14 jeunes gens, âgés de 17 à 21 ans, accusés d'avoir participé à une agression collective dans le quartier de la Bastille. Les jeunes gens ont été incarcérés pour une durée de six mois.

EQUIPEMENT ET RÉGIONS

TOURISME

LE « MÉRIDIAN » DE NICE VA-T-IL FERMER SES PORTES ?

(De notre correspondant.)

Nice. L'hôtel Meridien de Nice va-t-il fermer ses portes un jour de deux ans après son ouverture ? Le directeur de l'établissement, M. Jean-Louis Bérard, a déclaré que l'hôtel était en déficit de 30 millions de francs. Le directeur de l'établissement, M. Jean-Louis Bérard, a déclaré que l'hôtel était en déficit de 30 millions de francs.

Île-de-France

Le Courroux épargné par l'ouragan A-8. — Le préfet de Seine-Saint-Denis a déclaré que le Courroux épargné par l'ouragan A-8. Le préfet de Seine-Saint-Denis a déclaré que le Courroux épargné par l'ouragan A-8.

Corse

Déclaration de libération adressée par le docteur Simon. — Le docteur Simon a déclaré que la Corse est libérée. Le docteur Simon a déclaré que la Corse est libérée.

TENNIS DE TABLE

La Hongrie a obtenu des titres par équipes. — La Hongrie a obtenu des titres par équipes. La Hongrie a obtenu des titres par équipes.

BASKET-BALL

Lyons et Nice ont gagné. — Lyons et Nice ont gagné. Lyons et Nice ont gagné.

CATASTROPHES

Alors qu'on décompte une dizaine de morts

La tempête cause des dégâts très importants au réseau téléphonique français

La tempête qui s'est abattue au cours des derniers jours sur la France, plus particulièrement sur les régions du Sud-Ouest et de la côte méditerranéenne, a causé d'importantes dégâts matériels et a interrompu le service téléphonique. Les dégâts sont évalués à plusieurs millions de francs.

FAITS DIVERS

LE BANQUIER HENRI HOTTINGUER EST VICTIME D'UNE TENTATIVE D'ENLEVEMENT

Une BMW volée qu'ils avaient placée en travers de la chaussée. M. Hottinguer, chef de la brigade criminelle, a été victime d'une tentative d'enlèvement. M. Hottinguer, chef de la brigade criminelle, a été victime d'une tentative d'enlèvement.

UNE CENTAINE D'APPARTEMENTS NOUVEAUX SERONT CONSTRUITS SUR LE PORT DE BORMES-LES-MIMOSAS

(De notre correspondant.)

Toulon. — L'opération portuaire immédiate de Bormes-les-Mimosas (Var) sera réalisée et pourra commencer dans les prochains jours. L'opération portuaire immédiate de Bormes-les-Mimosas (Var) sera réalisée et pourra commencer dans les prochains jours.

DEUX MALFAITEURS S'ÉTAIENT DE 8 MILLIONS DE FRANCS À LA CAISSE D'ÉPARGNE

Deux malfaiteurs armés qui s'étaient introduits, le 2 décembre, dans les locaux de la Caisse d'épargne de la rue de la Bourse à Lyon, ont été arrêtés. Les deux malfaiteurs armés qui s'étaient introduits, le 2 décembre, dans les locaux de la Caisse d'épargne de la rue de la Bourse à Lyon, ont été arrêtés.

CHARLES GALFÉ

Le procureur a été arrêté. — Le procureur a été arrêté. Le procureur a été arrêté.

LE PROCÈS EN DIFFAMATION

DE M. ALAIN ROBERT
CONTRE « LIBÉRATION »

En marge du rapt de M. Hazan

La dit-séquestration de M. Hazan. — La dit-séquestration de M. Hazan. La dit-séquestration de M. Hazan.

L'auteur de cinq viols est condamné à dix ans de réclusion criminelle

Les militants du M.L.F. l'ont laissé en paix. Gérard Chazal, vingt-quatre ans, cinq viols et six tentatives de viols, entre le 13 février 1975 et le 14 juin suivant, date de son arrestation, n'a rien du phallotrope sûr de soi et dominant. Les victimes — un étrange échantillon — n'ont pas été choisies par le hasard. Il y avait parmi elles une jeune fille vierge et deux femmes enceintes — l'une au huitième, l'autre au neuvième mois.

Chazal, nous nous sommes efforcés de réfléchir sur nos vies ? demande le président. — Pourquoi recommenceriez-vous ? — Mais enfin, défendez-vous, lance un juré.

En deux jours — sept heures d'audience — Gérard Chazal se défend avec une maîtrise et une maîtrise. L'inspiration, l'air fait comme lui, n'a rien de grandiose. Mais il n'a rien de grandiose. Mais il n'a rien de grandiose.

Pour le reste, la personnalité est difficile à saisir. Il est un peu de l'enquête de mortels passe sans conviction de l'histoire, sournois, hypocrite, au bon esprit non passionné, bon soldat, bon soldat.

L'avocat général, M. Yves Thomas, n'est pas un homme. L'avocat général, M. Yves Thomas, n'est pas un homme. L'avocat général, M. Yves Thomas, n'est pas un homme.

La « contrôle » du boulevard de la Chapelle

UN POLICIER EST INCULPÉ DE « VIOLENCES VOLONTAIRES PAR AGENT DE LA FORCE PUBLIQUE »

La brigade Bernard Bronck, chef de quartier et en un sera inculpé et assailli par des violences volontaires par agent de la force publique, a été arrêté. La brigade Bernard Bronck, chef de quartier et en un sera inculpé et assailli par des violences volontaires par agent de la force publique, a été arrêté.

LE PROCÈS EN DIFFAMATION DE M. ALAIN ROBERT CONTRE « LIBÉRATION »

La dit-séquestration de M. Hazan. — La dit-séquestration de M. Hazan. La dit-séquestration de M. Hazan.

TENNIS DE TABLE

La Hongrie a obtenu des titres par équipes. — La Hongrie a obtenu des titres par équipes. La Hongrie a obtenu des titres par équipes.

BASKET-BALL

Lyons et Nice ont gagné. — Lyons et Nice ont gagné. Lyons et Nice ont gagné.

Corse

Déclaration de libération adressée par le docteur Simon. — Le docteur Simon a déclaré que la Corse est libérée. Le docteur Simon a déclaré que la Corse est libérée.

TENNIS DE TABLE

La Hongrie a obtenu des titres par équipes. — La Hongrie a obtenu des titres par équipes. La Hongrie a obtenu des titres par équipes.

BASKET-BALL

Lyons et Nice ont gagné. — Lyons et Nice ont gagné. Lyons et Nice ont gagné.

LA VIE ÉCONOMIQUE ET SOCIALE

MARCHÉ COMMUN

A Bruxelles

Les consommateurs européens demandent à participer l'élaboration de la politique économique de la C.E.E.

Bruxelles (Communautés européennes). — Les consommateurs européens ont demandé à participer à l'élaboration de la politique économique de la C.E.E. Ils ont exprimé leur souhait de participer à la prise de décision, notamment en ce qui concerne la politique de concurrence, la politique de la monnaie et la politique de la balance des paiements. Ils ont également demandé à être consultés sur les questions relatives à la protection des consommateurs et à la qualité des produits.

De notre envoyée spéciale. — Les consommateurs européens ont demandé à participer à l'élaboration de la politique économique de la C.E.E. Ils ont exprimé leur souhait de participer à la prise de décision, notamment en ce qui concerne la politique de concurrence, la politique de la monnaie et la politique de la balance des paiements. Ils ont également demandé à être consultés sur les questions relatives à la protection des consommateurs et à la qualité des produits.

ÉCHANGES INTERNATIONAUX

Le gouvernement français désapprouve l'augmentation des droits américains sur le cognac

Le gouvernement français a exprimé sa désapprobation face à l'augmentation des droits américains sur le cognac. Cette mesure, qui vise à protéger l'industrie américaine, est considérée comme une violation des accords commerciaux internationaux. Le gouvernement français a demandé à l'Organisation mondiale du commerce (OMC) d'intervenir pour résoudre ce différend.

TAXE PROFESSIONNELLE

Un sujet d'actualité qui préoccupe les chefs d'entreprise. Pour répondre à toutes les questions que vous vous posez, appelez :

FECON
128, boulevard Haussmann, Paris-8
Tél. : 332-41-41

AVIS FINANCIERS DES SOCIÉTÉS

STEMI
TRANSPORTS ET MANUTENTION INDUSTRIELS

L'assemblée générale extraordinaire des actionnaires de la STEMI, convoquée par le conseil d'administration, a eu lieu le 24 novembre 1976. Elle a approuvé le bilan et le compte de profits et pertes pour l'exercice 1975-1976. Elle a également élu le conseil d'administration pour l'exercice 1976-1977.

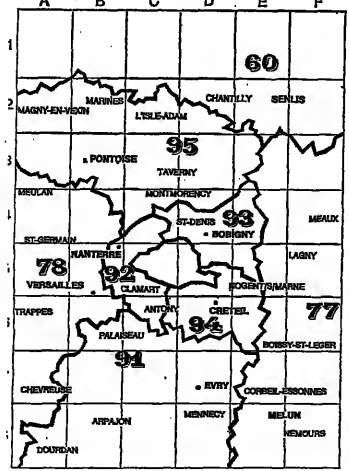
LE MONDE IMMOBILIER BANLIEUE

78 2500 2000 90% 15 CF 1974

Ne Dis. et titre Prix moyen du m² Prix moyen du m² sans terrain et sans sous-sol

Immeuble Maison individuelle Garage piscine Garage avec annexe

Autos. Station Autoroute et péage



78 2500 2000 90% 15 CF 1974

Immeuble Maison individuelle Garage piscine Garage avec annexe

Autos. Station Autoroute et péage

78 2500 2000 90% 15 CF 1974

Immeuble Maison individuelle Garage piscine Garage avec annexe

Autos. Station Autoroute et péage

78 2500 2000 90% 15 CF 1974

Immeuble Maison individuelle Garage piscine Garage avec annexe

Autos. Station Autoroute et péage

78 2500 2000 90% 15 CF 1974

Immeuble Maison individuelle Garage piscine Garage avec annexe

Autos. Station Autoroute et péage

LA HENIN
crédits immobiliers
16 rue de la Ville le Vieux
75008 Paris - Tél. : 260-35-45

LOGEFIMO

« Le Monde Immobilier »
est une rubrique de publicité ouverte à tous les constructeurs-promoteurs.
Elle est destinée à faciliter le démarrage de nos lecteurs dans la recherche et le choix d'un programme immobilier.

... et un prêt CDE financera votre achat :
cde
Comptoir des Entrepreneurs
6 rue Volney Paris 2^e - Tél. : 260.35.36
Tous les financements immobiliers depuis 1848.

ANNONCES CLASSEES

	La Seine	La Seine T.
L'IMMOBILIER	28,00	32,00
"Placards encadrés"	34,00	39,70
Double insertion	38,00	44,30
"Placards encadrés"	40,00	46,70
L'AGENDA DU MONDE	28,00	32,00

REPRODUCTION ENTERPRISE

offres d'emploi

demande

travail

L'immobilier

79010 PARIS - 206-70
emballages papiers

17 MAY CONT'D 75

domenica

ert. préférence à plan
 HOTEL PARTICIP
 ch. cour. unif. franc
 scurs, même avec restau
 importante.
 Ecrire : M. GUTRU
 2, bd Magenta, 75004 P
 SUI
 SBOIS VINCENTS
 HOTEL particu
 ch. 2 salles, 11
 scurs, jardin 300 m.
 600.000 F., gros crédit p
 visiter : M. GUTRU
 SBOIS VINCENTS
 SBOIS VINCENTS
 places principales, 4 b
 3 pièces, balcon
 1500 F.
 r. Zola, Tour 5 (67)

[illegible]

on recâtes 200 m
 , salon, cheminée &
 manger 13 m, cuisine
 horns, 3 bain, sous-
 terr. Terr. 400 m. Tél.
 900.000. J.M.B.

LENNES, 25 km, Pour
 panorama 80 m
 belle situation, w/
 795.000. RHODES.

MONTHERY - PRC
 stand, 57 plots
 stables, SEJ, 80 m,
 possible, gar, 3 i
 rûdement, gar, 3 i

l'agenda du Monde

1

Offices

Moquettes

Jenz Prote

Spécialité

LOCATIONS

IS AGENCY

Gare de
Contr.
carnes.

PROBES
salon se
garden, ve
g du Pri
10 h à 16
UR-SEINE-
10 P.L.
NE en re
2 chères,
bata 60
LE TERNY
7 - 916-
10

lions
M. Pavle
+ 2 pos.
sur 600 m
et place
14 h. 6
ry-Duvail

ns d'
agne
vendre
mar la

MOEBIA
ALDON
ne viabit
direct an of
PIN, 2-
MINES, 44

2.000-
ANNEM
06-70-27.

ettes

PARIS, 1
100 m. 10
km., bel
m., belle
s. atten.
prix 198.8
27, rue
(06) 62-

1977
pour vac
m de Ca
Sobrie,
queux les
et téléph
t, près
ou lac, ta
dentation
ites par 3
ne 20, CH-
41 4722-50

هكذا من الأصل

